



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y

EMPRESARIALES

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

TEMA:

Influencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las Pymes en el Ecuador

AUTORES:

Carrasco Yunga Joselyn Liseth

Cedeño Cornejo Geanella Jazmín

Trabajo de titulación previo a la obtención del título de Licenciadas en

Administración de Empresas

TUTOR:

Econ. Govea Andrade Flor Karina, PhD

Guayaquil, Ecuador

2021



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y

EMPRESARIALES

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente trabajo de titulación fue realizado en su totalidad por **Cedeño Cornejo Geanella Jazmín** y **Carrasco Yunga Joselyn Liseth**, como requerimiento para la obtención del título de **Licenciadas en Administración de Empresas**.

TUTOR (A)

f. _____

Econ. Govea Andrade Flor Karina, PhD

DIRECTOR DE LA CARRERA

f. _____

Mgs., Pico Versoza Lucía Magdalena, Econ.

Guayaquil, a los 01 días del mes de septiembre del año 2021



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y

EMPRESARIALES

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, Cedeño Cornejo Geanella Jazmín

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación, **Influencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las Pymes en el Ecuador** previo a la obtención del título de **Licenciadas en Administración de Empresas**, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan en el documento, cuyas fuentes se incorporan en las referencias o bibliografías. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, a los 01 días del mes de septiembre del año 2021

EL AUTOR (A)

Geanella Cedeño C.

f. _____

Cedeño Cornejo Geanella Jazmín



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y

EMPRESARIALES

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

AUTORIZACIÓN

Yo, Cedeño Cornejo Geanella Jazmín

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la **publicación** en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación, **Influencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las Pymes en el Ecuador**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 01 días del mes de septiembre del año 2021

EL (LA) AUTOR(A):

Geanella Cedeño C.

f. _____

Cedeño Cornejo Geanella Jazmín



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y

EMPRESARIALES

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, Carrasco Yunga Joselyn Liseth

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación, **Influencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las Pymes en el Ecuador** previo a la obtención del título de **Licenciadas en Administración de Empresas**, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan en el documento, cuyas fuentes se incorporan en las referencias o bibliografías. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría. En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, a los 01 días del mes de septiembre del año 2021

EL AUTOR (A)

f.

Carrasco Yunga Joselyn Liseth



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y

EMPRESARIALES

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

AUTORIZACIÓN

Yo, Carrasco Yunga Joselyn Liseth

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la **publicación** en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación, **Influencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las Pymes en el Ecuador**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 01 días del mes de septiembre del año 2021

EL (LA) AUTOR(A):

f. _____

Carrasco Yunga Joselyn Liseth

REPORTE URKUND

URKUND

Flor Karina Govea Andrade (karina_govea) Bloques

Documento	Geanella.Cedeno_Carrasco.Joselyn_100%.pdf (D112051476)
Presentado	2021-09-04 05:06 (-05:00)
Presentado por	geacecor14@gmail.com
Recibido	karina.govea.ucsg@analysis.orkund.com

3% de estas 50 páginas, se componen de texto presente en 7 fuentes.

Lista de fuentes	Categoría	Enlace/nombre de archivo
+	> ■	Basantes Brunes-Jácome Piñeiros. T...
+	■	https://www2.deloitte.com/content/...
+	■	http://repositorio.ug.edu.ec/bitstrea...
+	■	CAPITULO I, II y III _ Tesis Guamani - ...
+	■	https://repositorio.continental.edu.p...
+	■	Archivo1.1A, Caldas Castro Dora Rosi...

Reiniciar Exportar Compartir



f. _____
Econ. Karina Govea Andrade, PhD.



Joselyn Carrasco yunga

Geanella Cedeno C.

Geanella Cedeño Cornejo

AGRADECIMIENTO

GEANELLA

Quiero agradecer a Dios por permitirme culminar esta etapa de mi vida tan importante para mí, además de poder tener la bendición de cumplir y compartir este gran logro junto a mi familia.

Quisiera realizar este agradecimiento a mis padres, quienes han sido los pilares fundamentales en mi vida, por acompañarme en cada etapa, por el amor y el apoyo incondicional en las buenas y malas, por los consejos brindados en vista de mi formación personal y profesional.

A todos los profesores que tuve en mi etapa universitaria por permitirme mediante sus enseñanzas estar a un nivel diferente de cuando ingresé a la universidad.

AGRADECIMIENTO

JOSELYN

Agradecer a Dios en primer lugar por la vida que me brinda y la salud que me ha dado hasta ahora para poder completar con éxito mi carrera profesional.

En segundo lugar, a mi madre Rosa Yunga que ha sido pilar fundamental y un motor de crecimiento tanto en mi vida personal como profesional, agradezco a mi madre por estar a mi lado en todo momento y saber aconsejarme en cada circunstancia presentada. A la persona que está a mi lado alentándome y dándome consejos, a mi mejor amiga que ha sido una hermana para mí y siempre ha estado conmigo en todo.

Por último, agradezco a mi padre Enrique Carrasco y a las personas que me han apoyado y aconsejado para llegar hasta donde estoy hasta ahora.

DEDICATORIA

GEANELLA

Este trabajo se lo dedico principalmente a Dios, quien me ha dado las fuerzas y la capacidad necesaria para poder culminar esta etapa universitaria.

Así mismo se lo dedico a mis padres quienes día a día me dieron su apoyo para que pueda seguir adelante, a mi hermano Iván que desde el día uno en la universidad tuvo su apoyo para que pueda seguir adelante en mi carrera universitaria.

DEDICATORIA

JOSELYN

Dedico todo el esfuerzo a mi madre Rosa Yunga que siempre ha estado a mi lado a mi abuelita Olga López por ser mi segunda madre y saber las tengo a ellas me llena de fuerzas para completar cada meta que me proponga. El esfuerzo y esmero que puse día a día para completar mi carrera universitaria fue gracias a mi madre que estuvo a mi lado todo el tiempo de manera incondicional.

También dedico a mis amistades más cercanas y a la persona que está a mi lado pendiente de las cosas que pasan.



UNIVERSIDAD CATÓLICA DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y
EMPRESARIALES
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

f. _____

Mgs., Lucía Magdalena Pico Versoza, Econ.

DECANO O DIRECTOR DE CARRERA

f. _____

MGS. MIGUEL REYES

COORDINADOR DEL ÁREA O DOCENTE DE LA CARRERA

f. _____

MGS. FERNANDO CALLE

OPONENTE

Guayaquil, 5 de septiembre de 2021

Economista

Danny Arévalo AVECILLAS

COORDINADOR UTE A-2021

ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

En su despacho.

De mis consideraciones:

Yo, Econ. Flor Karina Govea Andrade, Docente de la Carrera de Administración de Empresas, designado TUTORA del proyecto de grado de la Srta. Geanella Jazmín Cedeño Cornejo, cumples informarle a usted, señor Coordinador Ph.D. Danny Arévalo AVECILLAS, que una vez que se han realizado las revisiones al 100% del avance del proyecto avalo el trabajo presentado por la estudiante, titulado “Influencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las Pymes en el Ecuador”, por haber cumplido en mi criterio con todas las formalidades.

Este trabajo de titulación ha sido orientado al 100% de todo el proceso y se procedió a validarlo en el programa de URKUND dando como resultado un 3% de plagio.

Cabe indicar que el presente informe de cumplimiento del Proyecto de Titulación del semestre A-2021 a mi cargo, en la que me encuentro designada y aprobado por las diferentes instancias como es la Comisión Académica y el Consejo Directivo, dejo constancia que los únicos responsables del trabajo de titulación ““Influencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las Pymes en el Ecuador”, somos la tutora Econ. Karina Govea Andrade y la Srta. Geanella Jazmín Cedeño Cornejo.

La calificación final obtenida en el desarrollo del proyecto de titulación fue: 9/10; Nueve sobre Diez

Atentamente,



Econ. Karina Govea Andrade

PROFESOR TUTORA- PROYECTO DE GRADUACIÓN



Geanella Cedeño Cornejo

Guayaquil, 5 de septiembre de 2021

Economista

Danny Arévalo Avecillas

COORDINADOR UTE A-2021

ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

En su despacho.

De mis consideraciones:

Yo, Econ. Flor Karina Govea Andrade, Docente de la Carrera de Administración de Empresas, designado TUTORA del proyecto de grado de la Srta. Joselyn Liseth Carrasco Yunga, cumplesé informar a usted, señor Coordinador Ph.D. Danny Arévalo Avecillas, que una vez que se han realizado las revisiones al 100% del avance del proyecto avalo el trabajo presentado por la estudiante, titulado “Influencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las Pymes en el Ecuador”, por haber cumplido en mi criterio con todas las formalidades.

Este trabajo de titulación ha sido orientado al 100% de todo el proceso y se procedió a validarlo en el programa de URKUND dando como resultado un 3% de plagio.

Cabe indicar que el presente informe de cumplimiento del Proyecto de Titulación del semestre A-2021 a mi cargo, en la que me encuentro designada y aprobado por las diferentes instancias como es la Comisión Académica y el Consejo Directivo, dejo constancia que los únicos responsables del trabajo de titulación “Influencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las Pymes en el Ecuador”, somos la tutora Econ. Karina Govea Andrade y la Srta. Joselyn Liseth Carrasco Yunga.

La calificación final obtenida en el desarrollo del proyecto de titulación fue: 7/10; Siete sobre Diez

Atentamente,



Econ. Karina Govea Andrade

PROFESOR TUTORA- PROYECTO DE GRADUACIÓN



Joselyn Carrasco Yunga

Índice General

Índice de tablas.....	XX
Índice de figuras.....	XXII
Resumen.....	XXIII
Abstract.....	XXIV
Introducción.....	2
Antecedentes.....	4
Formulación del problema.....	8
Contextualización del problema.....	10
Objetivos.....	16
Objetivo General.....	16
Objetivos específicos.....	16
Hipótesis.....	17
Hipótesis general.....	17
Hipótesis específicas 1.....	17
Hipótesis específicas 2.....	17
Justificación.....	18

Limitaciones	20
Delimitaciones.....	20
Capítulo I. Fundamentación Teórica.....	22
Marco teórico	22
Teorías de la contabilidad	26
Origen del capital de trabajo	29
Capital de trabajo	30
Importancia del capital de trabajo	32
Administración del capital de trabajo	33
Estructura del capital de trabajo	34
Políticas del capital de trabajo	38
Rentabilidad	39
Niveles de rentabilidad.....	40
Factores determinantes de la rentabilidad	42
Razones financieras.....	43
Marco referencial	47
Marco legal.....	57

Activos corrientes.....	57
Pasivos corrientes.....	60
Distinción entre partidas corrientes y no corrientes	61
Operacionalización de las variables	62
Variable independiente.....	62
Variable dependiente.....	63
Capítulo II. Metodología.....	66
Diseño de investigación	66
Tipo investigación.....	67
Alcance.....	68
Población.....	69
Muestra.....	69
Técnica de recogida de datos	72
Herramientas	72
Análisis e interpretación de datos	73
Capitulo III. Resultados	74
Análisis de estadística descriptiva.....	74

Análisis de estadística inferencial del modelo principal	76
Supuesto de Independencia de variables	76
Supuesto de Homocedasticidad.....	77
Supuesto de Normalidad y simetría	78
Supuesto de No colinealidad.....	81
Interpretación del modelo principal de regresión.....	82
Hipótesis general	83
Bondad de ajuste del modelo	84
Análisis de estadística inferencial del modelo secundario	85
Supuesto de Independencia de variables.....	85
Supuesto de Homocedasticidad.....	86
Supuesto de Normalidad y simetría	87
Supuesto de No colinealidad.....	89
Interpretación del modelo secundario regresión	90
Hipótesis específicas 1	90
Hipótesis específicas 2	91
Bondad de ajuste del modelo	92

Discusión de resultados.....	93
Conclusiones	95
Recomendaciones.....	97
Referencias.....	98

Índice de tablas

Tabla 1. Pymes: personal y ventas	6
Tabla 2. Clasificación del inventario	36
Tabla 3. Ratios de liquidez.....	44
Tabla 4. Ratios de gestión	45
Tabla 5. Ratios de rentabilidad	46
Tabla 6. Estudios que analizaron el capital de trabajo	54
Tabla 7. Operacionalización de las variables	64
Tabla 8. Muestreo estratificado.....	71
Tabla 9. Estadísticos descriptivos de variables de estudio.....	75
Tabla 10. Test de Durbin Watson para independencia	77
Tabla 11. Coeficientes de asimetría y curtosis.....	79
Tabla 12. Estadísticos de multicolinealidad.....	82
Tabla 13. Estadísticos del modelo de regresión lineal	83
Tabla 14. Resumen de bondad de ajuste del modelo	84
Tabla 15. Resultados ANOVA modelo menor 0.05	85

Tabla 16. Test de Durbin Watson para independencia modelo 2	85
Tabla 17. Coeficientes de asimetría y curtosis.....	87
Tabla 18. Estadísticos de multicolinealidad.....	90
Tabla 19. Estadísticos del modelo de regresión lineal	91
Tabla 20. Resumen de bondad de ajuste del modelo	92
Tabla 21. Resultados ANOVA modelo menor 0.05	93

Índice de figuras

Figura 1. <i>Composición de las Pymes por ubicación geográfico en Ecuador</i>	7
Figura 2. <i>Árbol de problema de la investigación</i>	15
Figura 3. <i>Dispersión para homocedasticidad de las variables</i>	78
Figura 4. <i>Gráfico de dispersión de la variable de rentabilidad</i>	79
Figura 5. <i>Distribución de la variable de rentabilidad</i>	79
Figura 6. <i>Regresión de residuo de normalidad</i>	81
Figura 7. <i>Gráfica de dispersión para homocedasticidad de las variables</i>	86
Figura 8. <i>Distribución de la variable de rentabilidad</i>	87
Figura 9. <i>Regresión de residuo de normalidad</i>	89

Resumen

En la presente investigación se analiza la influencia del capital de trabajo sobre la rentabilidad enfocada en las pymes del Ecuador. Para el desarrollo del estudio se empleó una metodología de tipo documental con una perspectiva de análisis hipotético-deductiva, mientras que para el análisis de los datos financieros obtenidos mediante la base de datos de la Superintendencia de Compañías se utilizó un diseño de tipo transversal, para la tabulación de la información se aplicó estadística descriptiva e inferencial. El análisis se efectuó a 1629 pymes del Ecuador, para medir nivel de desempeño del capital de trabajo se consideró las cuentas del activo y pasivo corriente, mientras que, para evaluar la rentabilidad se utilizó indicadores financieros. Posterior a la obtención de la base de datos se aplicó una prueba de asimetría y curtosis con la finalidad de realizar un análisis de normalidad, y proceder a evaluar el comportamiento de las variables a través de pruebas estadísticas descriptivas, test de heterocedasticidad y multicolinealidad, para de esta forma realizar pruebas estadísticas como el modelo de test estadísticos ANOVA de un factor y regresión lineal con el objeto de comprobar las hipótesis planteadas. Entre los hallazgos encontrados se obtuvo que el capital de trabajo tiene una media entre los datos de \$38.206,04 y la rentabilidad promedio de la muestra de estudio es del 18%. Los datos presentan un coeficiente de asimetría de 0,38 en capital de trabajo y 0,08 en rentabilidad, siendo simétricos entre sí. Así mismo el modelo de regresión lineal indicó que los niveles de significación son menores que 0,00 por lo tanto se rechaza la hipótesis nula general del estudio y se acepta estadísticamente que el capital de trabajo tiene una influencia significativa en la rentabilidad de las pymes.

Palabras clave: Capital de trabajo, Rentabilidad, Regresión, Correlación, Pymes

Abstract

This research analyzes the influence of working capital on profitability focused on SMEs in Ecuador. For the development of the study, a documentary-type methodology was used with a hypothetical-deductive analysis perspective, while for the analysis of the financial data obtained through the database of the Superintendency of Companies, a cross-sectional design was used, to the tabulation of the information was applied descriptive and inferential statistics. The analysis was carried out on 1,629 SMEs in Ecuador. To measure the level of working capital performance, current asset and liability accounts were considered, while financial indicators were used to evaluate profitability. After obtaining the database, an asymmetry and kurtosis test was applied in order to carry out a normality analysis, and proceed to evaluate the behavior of the variables through descriptive statistical tests, heteroskedasticity and multicollinearity tests, for de This form performs statistical tests such as the one-factor ANOVA statistical test model and linear regression in order to verify the hypotheses raised. Among the findings found, it was obtained that the working capital has an average between the data of \$ 38,206.04 and the average profitability of the study sample is 18%. The data present a coefficient of asymmetry of 0.38 in working capital and 0.08 in profitability, being symmetrical with each other. Likewise, the linear regression model indicated that the significance levels are less than 0.00, therefore the general null hypothesis of the study is rejected and it is statistically accepted that working capital has a significant influence on the profitability of SMEs.

Keywords: Working capital, Profitability, Regression, Correlations, SMEs

Introducción

El capital de trabajo es relevante en la gestión empresarial, debido a ser una fuente de recursos necesarios para que la organización lleve a cabo sus operaciones de forma eficiente generando por ende mayores niveles de rentabilidad y competitividad. Esta herramienta financiera está conformada por los activos y pasivos corrientes, elementos necesarios para que la empresa realice sus actividades operativas de forma normal, es por este motivo que su correcta gestión es fundamental debido a que permite contar con los recursos suficientes para continuar con sus operaciones y precaver interrupciones en las mismas, que incurrirían en costos innecesarios.

Menciona (Jimenez, Ramirez, & Leyva, 2019) que la suficiencia del capital de trabajo se fundamenta en la capacidad que proporciona a las organizaciones de solventar las obligaciones propias de su desarrollo operacional, así como de enfrentar cualquier emergencia económica sin ocasionar un desastre financiero. Vera et al. (2020) indica la importancia de que toda empresa conozca la forma en la que está estructurado su capital de trabajo y la gestión que se le brinda, debido a que una buena administración va a permitir que la empresa cumpla con las obligaciones propias de sus actividades operacionales al mismo tiempo que genera rentabilidad, sin la necesidad de acudir a fuentes de financiamiento.

Para Jiménez et al. (2019), el aplicar políticas direccionadas a una correcta gestión del capital de trabajo contribuye a la identificación de problemas actuales, reconocimiento de reservas productivas, así como a la toma de decisiones de manera oportuna. Lo antes

expuesto indica que las empresas deben poner especial atención en definir políticas que contribuyan en el control interno del capital de trabajo

Vera et al. (2020) señalan un capital de trabajo positivo indica que la empresa posterior a cubrir sus obligaciones a corto plazo cuenta con un excedente de efectivo, el mismo que en niveles elevados no indicaría estabilidad financiera sino más bien dinero improductivo al no aprovechar los activos con los que cuenta la empresa, a fin de incrementar la rentabilidad. Debido a la importancia del capital de trabajo, su correcta gestión requiere tomar medidas desde la gerencia en cuanto a administración en función de los diversos escenarios económicos posibles, la definición de saldos óptimos de efectivo, créditos y bienes de cambio, la determinación de la conveniencia en su financiamiento y su consecuente riesgo de operación (Irigaray, 2017).

Mientras, Angulo (2016) indica que la efectiva gestión del capital de trabajo es imprescindible, debido a que a través de esta herramienta financiera es posible medir el nivel de solvencia de una empresa, al mismo tiempo que permite conocer el margen de seguridad donde se alcanza el equilibrio entre los niveles de rentabilidad y el riesgo que podría incidir a la hora de maximizar su rendimiento. De ahí, que las empresas deben adoptar políticas financieras, procedimientos acompañados de un análisis permanente de los elementos del capital de trabajo y los factores que influyen en su correcta gestión e incremento de rentabilidad. Por este motivo, la presente investigación busca analizar la influencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las Pequeñas y medianas empresas (pymes) en el Ecuador.

El desarrollo de este trabajo de investigación está conformado por tres capítulos fundamentales en los cuales se evidencia de la manera en la que se lleva a cabo el desarrollo de la investigación: 1) Capítulo I fundamentación teórica: se revisarán aquellas bibliografías relacionadas y sus conceptualizaciones en relación con las variables de estudio, capital de trabajo y rentabilidad. 2) Capítulo II metodología: se determinará el marco metodológico y la descripción de los datos del presente estudio. 3) Capítulo III resultados: se presentarán los resultados de cada una de las hipótesis que se han planteado a lo largo de la investigación.

Antecedentes

El origen de las Pymes se remonta mucho tiempo atrás en muchos de los casos los autores relacionan su surgimiento a actividades realizadas en talleres artesanales o en pequeñas empresas familiares dedicadas a brindar servicios de maquila, sin embargo, su fortalecimiento e impulso a nivel empresarial está ligado a la crisis económica mundial acaecida en la última década (Rodríguez & Aviles, 2020).

Las primeras Pymes que surgieron a nivel mundial enfocaron sus actividades productivas al sector textil, de transporte y la industria metalúrgica, pero con el pasar del tiempo expandieron rápidamente a industrias dedicadas a la comercialización de productos y prestación de servicios. De acuerdo con Sánchez et al. (2017) en la actualidad las Pymes se han convertido en un pilar fundamental de la economía internacional, debido a ser fuentes generadoras de plazas de trabajo y a su vez que contribuye en la solidez empresarial de los países.

Las empresas tienen la función social de generar riquezas, de ahí la importancia de este estudio debido a que dentro del tejido empresarial las pymes son fundamentales e imprescindibles en el desenvolvimiento de la economía. De acuerdo con algunos autores, las pymes se han convertido en sistemas capaces de crear y generar por sí mismo valor económico al momento de desarrollar actividades productivas y de competencia en el mercado, esto les ha permitido fortalecerse y seguir conectando más personas y más clientes a los mercados que conforman (Rodríguez & Aviles, 2020).

En la actualidad, las pymes representan actores claves para incrementar el crecimiento potencial de América Latina, caracterizadas principalmente por poseer una gran heterogeneidad en su acceso a mercados, tecnologías y capital humano, así como su vinculación con otras empresas, factores que afectan su productividad, capacidad de exportación y potencial de crecimiento (CEPAL, 2020).

Por un lado, constituyen un componente fundamental del entramado productivo en la región: representan alrededor de 99% del total de empresas y dan empleo a cerca de 67% del total de trabajadores; pero, por otro lado, su contribución al PIB es relativamente baja, lo que revela deficiencias en los niveles de productividad de estas, de acuerdo con lo señalado por la Comisión Económica para América (CEPAL, 2020).

En Ecuador, por su parte, las pymes representan el 32,16% del segmento de participación de mercado, las pequeñas con 24,58% y las medianas con 7,58% este grupo se concentra en las áreas de servicio y comercio, de acuerdo con cifras del (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2021). Mientras que las ventas de este sector en el año 2020 ascendieron a \$15,792,306,544.75, lo cual se refleja en la cantidad de personal

empleado por las pequeñas y medianas empresas, 197261 y 162367 personas respectivamente.

Tabla 1.

Pymes: personal y ventas

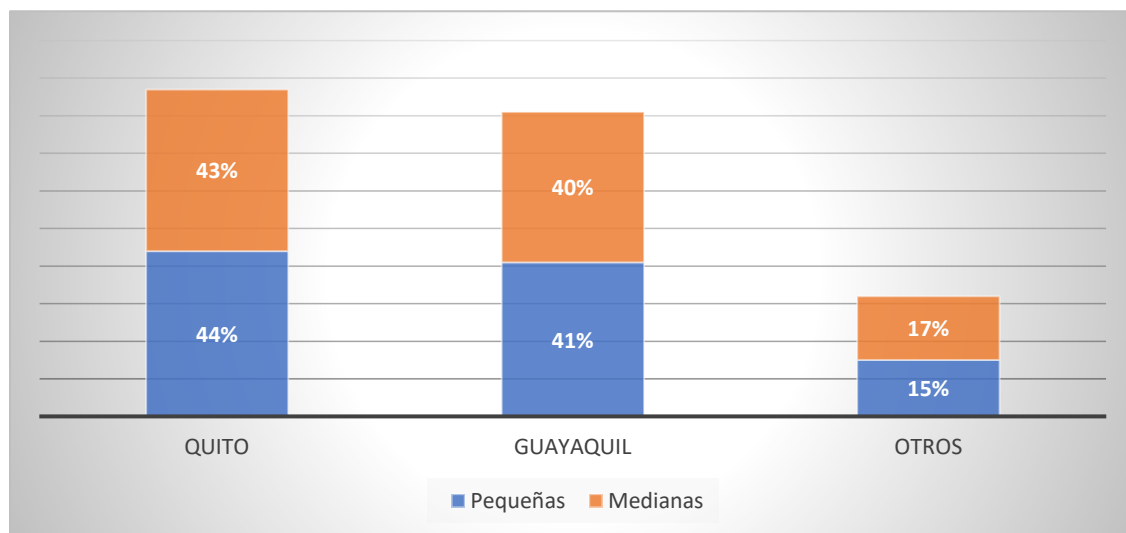
Tamaño de la empresa	Personal empleado	Ventas 2020
Pequeñas empresas	197261	\$ 5,378,619,627.83
Mediana empresa	162367	\$ 10,413,686,916.92
Total	359628	\$ 15,792,306,544.75

Fuente: (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2021)

Según el Catastro del Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2021) existen 21346 pymes de las cuales el 33% pertenecen al sector del comercio al por mayor y menor, el 17% a servicios diversos, el 10% al sector de industrias manufactureras, el 9% al sector de construcción, el sector transporte abarca el 6% y el resto de las actividades ocupan el 25%. En cuanto a la distribución de las pymes por ubicación geográfica en la Figura 1 se puede observar que la mayor cantidad se concentra en las provincias de Quito y Guayaquil, lo cual da indicios de una polarización entre las grandes metrópolis y el resto de las provincias con lo cual se concluye que este sector se ha configurado un modelo de “Centro y Periferia”.

Figura 1.

Composición de las pymes por ubicación geográfico en Ecuador



Fuente: (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2021)

Uno de los motivos que explican la gran cantidad de pymes en las provincias de Pichincha y Guayaquil es la concentración de líneas de microcrédito en dichas provincias. De acuerdo con los datos de la Superintendencia de Bancos del Ecuador en el año 2020 la colocación de microcréditos a nivel nacional tuvo una participación del 7,86% respecto al total de cartera colocada en el país por los bancos privados, de este porcentaje el 73,88% de microcréditos se desembolsaron en las dos provincias antes mencionadas.

De acuerdo a CEPAL (2020), a pesar que las pymes constituyen el 99% del sector industrial empresarial y destacarse por generar la mayoría de las plazas de trabajo de este sector, sus niveles de productividad y por ende rentabilidad son bajos en comparación con las grandes empresas. Esto se debe principalmente a la falta de educación financiera que permita llevar los procesos en general de la mejor manera para así tomar decisiones estratégicas para el bienestar organizacional, debido a que como indica la CEPAL (2020)

una adecuada aplicación de políticas empresariales dará a las pymes las herramientas necesarias para incrementar sus niveles de productividad convirtiéndose en agentes de cambio.

Formulación del problema

En el Ecuador las pymes, con el pasar del tiempo, se han convertido en un gran motor de crecimiento que fortalece la economía de la nación. Prueba de esto son las plazas de empleo generadas, las mismas que contribuyen a que muchas personas y sus familias tengan acceso a beneficios monetarios prestando su mano de obra, siendo una de sus principales ventajas su capacidad de adaptabilidad a los requerimientos del mercado y necesidades de sus clientes potenciales (Rodríguez & Aviles, 2020).

En este sentido, Jara (2017) citado por Rodríguez & Avilés (2020) mencionan que el poco acceso a recursos, así como las restricciones a las que hacen frente al momento de aplicar a un crédito agravan aún más las limitaciones económicas que impiden que este sector económico pueda aplicar procesos de mejora continua a fin de enfrentar los constantes cambios del sector empresarial de una mejor manera.

De acuerdo a Navarro et al. (2018) mencionan que el capital de trabajo es una herramienta financiera relevante para cualquier tipo de organización, destacan la importancia de la evaluación y control que se debe brindar a este indicador, con el objetivo de realizar un seguimiento a sus flujos de efectivo e incluso con la finalidad de llegar a prever los movimientos futuros, de tal manera que se pudieran hacer predicciones del capital neto de trabajo presupuestado o necesario. De la definición del párrafo anterior, se desprende la importancia de correcta gestión debido a que la formulación de cada uno de los

componentes del Capital de Trabajo, merece mucha dedicación e investigación a fin de satisfacer las necesidades en forma integral y a su debido tiempo, con el objeto de lograr estabilidad y crecimiento del negocio (Tapia & Gonzalez, 2017).

Por lo tanto, Saavedra & Camarena (2017) indican que la adecuada gestión financiera en las pymes consiste en buscar autonomía o autosuficiencia en cuanto a recursos financieros y que, además, genere el rendimiento suficiente para financiar su crecimiento. Es decir, una empresa es competitiva si es rentable, dado que está ofreciendo productos diferenciados que superan a los de su competencia, mejorando a su vez el nivel de vida de la población.

Una óptima administración del capital de trabajo proporciona un margen de seguridad, al momento en que la empresa tiene la capacidad de autogenerar efectivo para el financiamiento de sus operaciones, y a su vez aporta a la generación de valor, mitigando los riesgos de caer en problemas financieros y, en consecuencia, evitar la necesidad de un financiamiento externo (González & Intriago, 2018). En relación con lo antes señalado, García et al. (2017) explican que una de las principales causas de que una empresa quiebre en los primeros cinco años de existencia, se debe mayoritariamente en a una mala gestión del capital de trabajo.

En consecuencia, las empresas ecuatorianas se ven obligadas a situar más cuidado en manejar una correcta administración de su capital de trabajo debido a su impacto en la rentabilidad. De aquí la interrogante a analizar, influencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las pymes, consideradas como; pequeñas y medianas empresas, fundamentales para el desarrollo y crecimiento económico en diversos ámbitos de un país,

por tal motivo se tiene la importancia en el sector empresarial y social (Basantes & Jácome, 2016).

Contextualización del problema

A nivel mundial, y como consecuencia de las últimas problemáticas suscitadas a raíz del COVID 19, es relevante que las empresas optimicen su capital de trabajo ejerciendo control sobre los mismos mediante el uso adecuado de sus recursos, revisión de procesos actuales, así como la búsqueda constante de nuevas formas de financiamiento, lo cual deriva en una administración integral del capital de trabajo que genere liquidez a la empresa (Anton & Afloarei, 2021). Esto lo ratifica Meza (2017), quien señala que el capital de trabajo es el efectivo mínimo que toda empresa necesita para ejecutar con normalidad sus actividades operativas, y que su adecuada gestión permite contar con liquidez necesaria para cubrir las obligaciones de corto plazo, aplicando eficientemente el ciclo de conversión del efectivo.

En el Ecuador, muchas empresas en especial las pymes se ven afectadas a raíz del incremento del capital de trabajo, como consecuencia de factores externos como la crisis económica, limitaciones gubernamentales, políticas, legales y regulaciones para acceder a financiamientos que ocasionan que no puedan captar los recursos de capital suficientes para el desarrollo de sus actividades (Rodríguez & Aviles, 2020). Con base a lo antes mencionado, se indica que la administración del capital de trabajo es relevante en la administración empresarial, debido a ser fuente de recursos necesarios para que la

organización lleve a cabo sus operaciones de forma eficiente generando por ende mayores niveles de rentabilidad.

La gestión del capital de trabajo tiene como objetivo principal mantener un equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad mientras se llevan a cabo las operaciones diarias de interés comercial, una gestión inadecuada del capital de trabajo no solo reduce la rentabilidad del negocio, sino que, en última instancia, conduce a problemas financieros. En este motivo se basa la importancia de determinar la influencia en que el capital de trabajo tiene sobre el rendimiento de las pymes.

De acuerdo Solís & Robalino (2019) la deficiencia de gestión interna es uno de los factores más importantes, puesto que generan problemas a las pymes, pero al ser éste un factor interno puede identificarse como: la falta de capacitación y la falta de una cultura de innovación y desarrollo tecnológico. Estas problemáticas pueden resolverse tomando medidas correctivas para que la empresa alcance sus objetivos organizacionales y sobre todo siga en crecimiento, lo cual no solo se beneficia a sí misma sino también al país de manera que éstas generan empleo y forman parte considerable del PIB del estado.

Según lo señaló Cedillo (2018), la administración del Capital de Trabajo es uno de los focos principales de la gestión financiera en las pymes de la ciudad de Cuenca. Puesto que, para conservar el equilibrio entre liquidez y rentabilidad, el administrador financiero debe verificar la tenencia de activos, la gestión de cobranzas, la gestión de pagos y control de inventarios, sin embargo, esto es algo que no se da en estas empresas.

Incluso García et al. (2017) indicaron que las pymes financiaron sus actividades con recursos propios, en su mayoría ahorros familiares, y pasivos de corto plazo, por lo que

sus indicadores de gestión, en este caso, la liquidez, eficiencia y rentabilidad tienen una tendencia desfavorable. Por otro lado, consideraron al capital de trabajo como una estrategia financiera de suma importancia, y recalcaron a que muchos gerentes carecen de la formación académica necesaria. De acuerdo con lo señalado por García et al. (2017) se puntualizó en la investigación que una de las causas más importantes que afecta a las pymes es la inadecuada administración del capital de trabajo, puesto que, es muy importante utilizar con mayor eficiencia los recursos que se posee. Un inadecuado manejo de la administración de estos recursos financieros trae como consecuencia la disminución de los niveles de rentabilidad de cualquier empresa en general, así como la falta de políticas de control y poca rotación de los recursos que comprenden el capital de trabajo.

Una óptima administración del capital de trabajo proporciona un margen de seguridad, al momento en que la empresa tiene la capacidad de autogenerar efectivo para el financiamiento de sus operaciones, y a su vez aporta a la generación de valor, mitigando los riesgos de caer en problemas financieros y, en consecuencia, evitar la necesidad de un financiamiento externo (Cardona & Cano, 2017). La ineficiente gestión del capital de trabajo supone que la empresa no cuenta con efectivo suficiente para llevar normalmente sus actividades, cuando las organizaciones han agotado sus posibilidades de financiamiento externo y se ven en esta situación, recurren a reducir gastos sin un estudio previo que permita identificar los pro y contra de estas decisiones (Cardona & Cano, 2017).

Dentro de su estudio sobre la gestión del capital de trabajo en las pymes de Cuenca, Flores et al. (2019) evidenciaron que la problemática está relacionada con el deficiente uso de los recursos financieros, la inadecuada toma de decisiones, deficiente planificación y bajos

niveles de comprensión de la forma correcta en que esta gestión se debe efectuar. Lo cual da como resultado que el capital de trabajo sea utilizado simplemente como un indicador y no como un factor determinante de la posición de liquidez de organizacional o en el peor de los casos que ni siquiera se realice el control de este (Flores, Campoverde, Coronel, Jiménez, & Romero, 2019). La problemática antes señalada sobre la inadecuada administración del capital de trabajo genera como consecuencia la disminución de los niveles de liquidez, rentabilidad y por ende competitividad.

Otras de las causas que derivan en el problema identificado son los bajos niveles dentro de las pymes de comprensión del tratamiento óptimo del capital de trabajo deriva a un riesgo de iliquidez constante, altos niveles de endeudamiento y disminución de los niveles de rentabilidad. Esto conlleva a que un porcentaje considerable de las empresas no cuenten con una adecuada planificación estratégica y financiera que permita implementar y ejecutar estrategias empresariales; así como administrar eficientemente los recursos financieros contribuyendo a la creación del valor que preserve e incremente la posición financiera del negocio, optimizando su productividad y logrando que su competitividad resulte en mejor rentabilidad para la empresa (Ron & Sacoto, 2017).

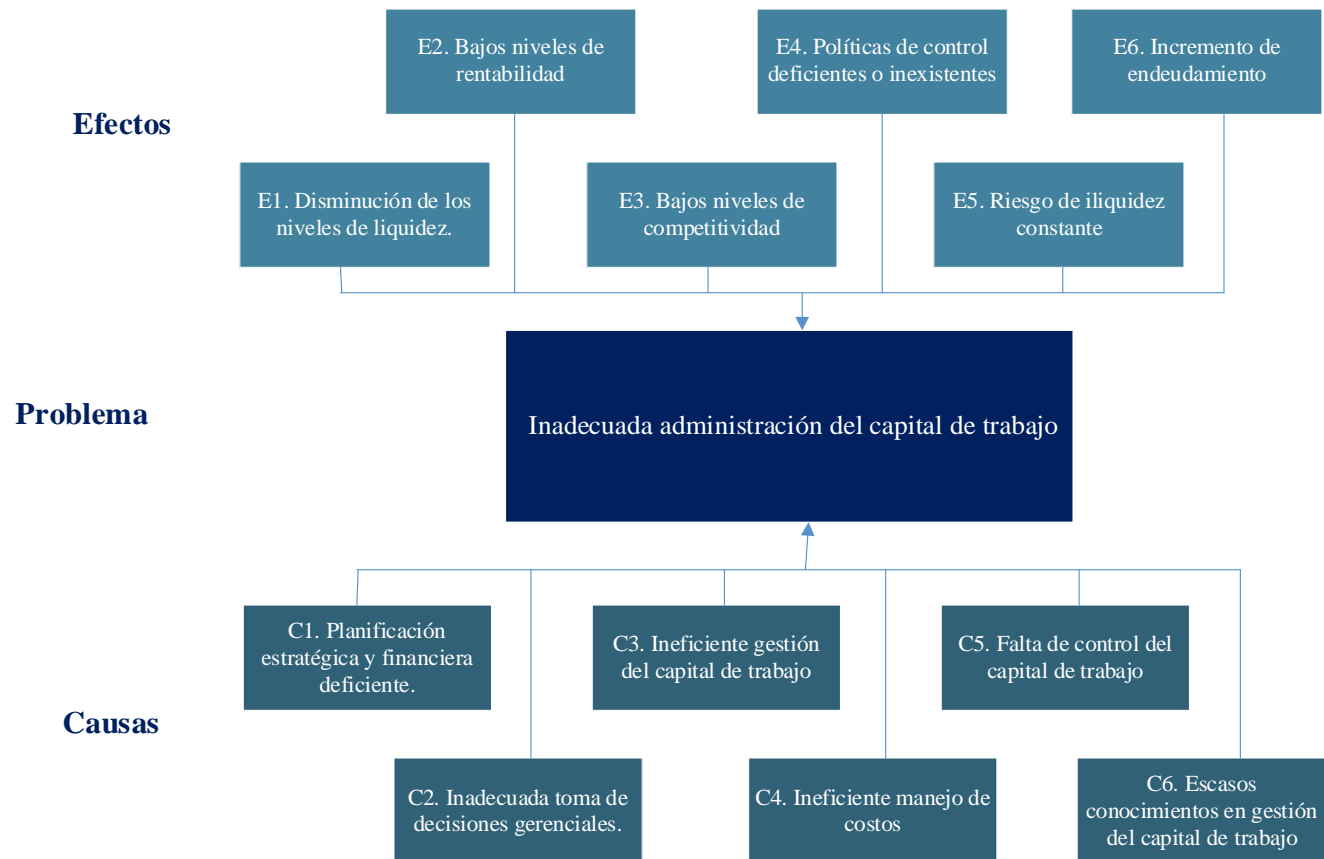
Resulta esencial que el administrador financiero o persona responsable de llevar el control del capital de trabajo comprenda que, cada uno de los activos corrientes debe gestionarse de manera eficiente. Es así como, se deberá tener invertido el nivel justo para operar la empresa; en otras palabras, al no existir una adecuada toma de decisiones gerenciales en cuanto a la administración del capital provoca que la empresa disminuya sus niveles liquidez y por ende no está en capacidad para de cubrir sus obligaciones a corto plazo (Ron & Sacoto, 2017).

Con la finalidad de graficar la problemática que bordea el tema de investigación, antes detallado, se empleó la técnica árbol de problemas causas – efectos. De esta forma se interrelacionan cada una de las problemáticas con sus respectivas causas y efectos en las organizaciones pymes del Ecuador como se visualiza en la Figura 2.

- **Árbol de causa-efecto**

Figura 2.

Árbol de problema de la investigación.



Nota: Basado en Solís & Robalino (2019); Cedillo (2018); García, et al. (2017)

Por ello, esta investigación se propone contribuir al conocimiento de las finanzas corporativas por parte de las empresas, la academia y la sociedad ecuatorianas. Este estudio tiene como finalidad analizar cómo la gestión del capital de trabajo afecta la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas del sector comercial e industrial del Ecuador (Basantes & Jácome, 2016).

Este tema es muy importante, especialmente para empresas de países en desarrollo como Ecuador, que no tienen acceso al crédito de largo plazo ni a mercados de valores desarrollados y su gestión financiera depende en gran medida de la actividad empresarial. Varias investigaciones señalan que una gestión eficaz del capital circulante puede crear valor en una empresa, lo cual es muy importante. Siendo así, se establece como pregunta de investigación la siguiente interrogante: ¿Cómo influye el capital de trabajo en la rentabilidad de las pymes en el Ecuador?

Objetivos

Objetivo General

Analizar la influencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las pymes en el Ecuador.

Objetivos específicos

- Revisar fuentes de alto impacto referente a la influencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas del Ecuador.
- Desarrollar marco metodológico basado en investigaciones previas sobre el impacto del capital de trabajo en la rentabilidad.

- Analizar los resultados sobre el impacto del capital de trabajo en la rentabilidad de las pymes en el Ecuador.

Hipótesis

Enfatiza (Bernal Torres, 2017), que el proceso de investigación científica está relacionado con la identificación de las hipótesis, de las cuales se quiere demostrar su veracidad más no sus cualidades. Con base en la información anterior, se formulan las siguientes hipótesis:

Hipótesis general

Ha: El capital de trabajo influye en la rentabilidad de las pymes del Ecuador.

Hn: El capital de trabajo no tiene influencia en la rentabilidad de las pymes del Ecuador.

Hipótesis específicas 1

Ha: La gestión del activo corriente influye directamente la rentabilidad de las pymes del Ecuador.

Hn: La gestión del activo corriente no influye directamente la rentabilidad de las pymes del Ecuador.

Hipótesis específicas 2

Ha: La gestión del pasivo corriente influye directamente en la rentabilidad de las pymes del Ecuador.

Hn: La gestión del pasivo corriente no influye directamente en la rentabilidad de las pymes del Ecuador.

Justificación

Dentro de la literatura financiera existen muchas teorías y conceptualizaciones que sustentan la relevancia de la gestión del capital del trabajo y su influencia en la rentabilidad organizacional, la misma que varía dependiendo a la industria y sector al que pertenecen. Con ello, Selva & Espinosa (2018) señalan que “la gestión del capital de trabajo contribuye a minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad en la empresa, de tal manera, que satisfaga las expectativas del cliente” (Selva Navarro & Espinosa Chongo, 2018). Estos autores destacan el establecimiento de políticas de inversión, sea esta moderada o agresiva, como técnica de control del capital de trabajo.

Por ello, Anton & Afloarei (2021) reconocen la importancia de la gestión del capital de trabajo para tomar las decisiones sobre la rentabilidad de la empresa y garantizar la optimización de los recursos. Por su parte, Ganesan & Nirmal (2017) describieron en su estudio que la gestión del capital de trabajo tiene una contribución significativa para la rentabilidad de la empresa, así como para mantener los poderes de liquidez. Debido a que, el nivel de liquidez es un aspecto central en la administración del capital de trabajo, demasiada liquidez da por resultado la subutilización de los activos usados para apoyar las ventas y es la causa de baja rotación de activos y menor rentabilidad (González & Intriago, 2018).

Con base a lo detallado por Anton & Afloarei (2021) y Ganesan & Nirmal (2017), se ratifica la importancia del capital de trabajo como herramienta clave para el equilibrio

estructural en cualquier modelo de gestión financiera. Debido a que el pasivo, es el importe de los recursos propios y de la deuda a largo plazo que financia el activo corriente y, teniendo en cuenta el activo, es la parte convertible en liquidez a corto plazo que quedaría a disposición de la empresa una vez haya satisfecho todos los importes exigibles, también a corto plazo (González & Intriago, 2018).

De igual forma una correcta administración del capital de trabajo contribuye en el éxito financiero de la empresa, y las decisiones que se adopten deben ser equilibradas en dos dimensiones: el riesgo y el rendimiento de la empresa (González & Intriago, 2018).

Considerando las referencias teóricas de los autores mencionados, la razón de esta investigación permite analizar la influencia del capital de trabajo en la rentabilidad, razón por la cual este trabajo se fundamenta en teorías y conceptos existentes sobre el capital de trabajo, esta investigación se realizó para conocer cómo se está manejando el capital de trabajo y describir cómo influye en la rentabilidad de las empresas que conforman las pymes del país. Para esto se tomaron las cuentas contables que intervienen en el capital de trabajo con la finalidad de conocer la situación actual dentro de las pymes del Ecuador y establecer la influencia sobre la rentabilidad.

El propósito de la investigación es analizar la influencia que el capital de trabajo tiene frente a la rentabilidad de las pymes en el Ecuador. Mediante esta investigación se podrá analizar con relación a la influencia que tiene el capital de trabajo en relación con la rentabilidad deseada por quienes tienen a cargo las empresas, de tal forma que se permita determinar si las pequeñas y medianas empresas a analizarse se detectan con una ganancia o pérdida dentro de sus estados financieros.

Limitaciones

En el presente trabajo de investigación se han manifestado una serie de limitaciones entre las cuales se verán reflejadas a continuación:

- Por la emergencia sanitaria se tuvo la irrealizable tarea de obtener información primaria.
- Debido a la crisis humanitaria por la que actualmente se vive a nivel mundial, las empresas no permiten el ingreso a entidades financieras.
- El año correspondiente de análisis en el presente estudio fue el año 2020.
- El poco tiempo para llevar a cabo la investigación fue uno de los factores más relevantes para realizar la presente investigación.
- Se encuentran pocos estudios previos de las variables de estudio a analizar en el Ecuador que podrían servir de guía.

Delimitaciones

A continuación, se presentan las delimitaciones en las que se enmarca la presente investigación:

- La investigación se delimita a estudiar el periodo 2020 en lo concerniente a las pymes del Ecuador.
- Al tener datos limitados de todas las pymes a nivel Nacional, se opta por delimitar el estudio en solo las que contengan en el sistema de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros la información de los Estados Financieros de manera oportuna.

- Se consideran las pymes cuyos estados financieros del periodo 2020 reflejen valores en las variables estudiadas de la presente investigación.
- Para el desarrollo del trabajo de titulación, el tiempo fue limitado debido a que solo se contaba con cuatro meses para el presentar el proyecto de investigación.

Capítulo I. Fundamentación Teórica

Como fundamento para el desarrollo del tema de estudio se efectuó una revisión bibliográfica de teorías y conceptualizaciones que sustenten y contribuyan a determinar la relación existente entre las variables de estudio, capital de trabajo y rentabilidad. Adicional, se realizó una recopilación de las principales leyes y normas en las que se sustenta la investigación.

Marco teórico

En la teoría clásica intervienen los siguientes autores: Henry Fayol, James D. Money, Lyndall F. Urwick, Luther Gulick. En la teoría clásica se enfoca en ciertos puntos:

- a. Enfoque simplificado de la organización formal.
- b. Ausencia del trabajo experimental.
- c. El extremo racionalismo en la concepción de la administración.
- d. Teoría de la máquina.
- e. Enfoque incompleto de la organización.

En donde se afirma que las empresas deberían dividirse en 6 grupos de las siguientes funciones: Técnicas, comerciales, financieras, seguridad, contables, y administrativas; y que cada una de estas funciones cumplan con las siguientes acciones: planear, organizar, dirigir, coordinar, y controlar (Chiavenato, 2018).

En su libro “Introducción a la Teoría General de la Administración” Chiavenato (2018), menciona que Fayol determinó seis funciones básicas que toda empresa cumple son:

- a. Funciones técnicas, relacionadas con la producción de bienes o servicios de la empresa.
- b. Funciones comerciales, relacionadas con la compra, la venta o el intercambio.
- c. Funciones financieras, relacionadas con la búsqueda y gestión de capitales.
- d. Funciones de seguridad, relacionadas con la protección y preservación de los bienes y las personas.
- e. Funciones contables, relacionadas con los inventarios, los registros, los balances, los costos y las estadísticas.
- f. Funciones administrativas, relacionadas con la integración de las otras cinco funciones en la dirección. Las funciones administrativas coordinan y sincronizan las demás funciones de la empresa, y están siempre por encima de ellas (Chiavenato, 2018).

Para Fayol, las funciones administrativas abarcan los elementos de la administración, es decir, las funciones del administrador (gerentes).

- a. Planeación: avizorar el futuro y trazar el programa de acción.
- b. Organización: construir las estructuras material y social de la empresa.
- c. Dirección: guiar y orientar al personal.
- d. Coordinación: enlazar, unir y armonizar todos los actos y esfuerzos colectivos.
- e. Control: verificar que todo suceda de acuerdo con las reglas establecidas y las órdenes dadas (Chiavenato, 2018).

Henri Fayol también estableció 14 principios generales para la administración, la cual se consideró un asidero y se comprobó que en su mayoría son muy importantes para el cumplimiento de los objetivos de cualquier tipo de organización. Estos principios son:

- a. **División del trabajo:** Es de vital importancia que todos los generadores de la riqueza o que conforman el aparato productivo estén orientados a forjar acciones dentro de una actividad y luego considerar la educación, después las familias y demás acciones prioritarias acorde a la cultura y accionares.
- b. **Autoridad y responsabilidad:** Es importante este principio de responsabilidad para que cada negocio formal o informal este dotado de una jerarquía y liderazgo condicional que repercute en acciones constante en progreso y desarrollo de la gestión administrativa.
- c. **Disciplina:** Basarse en la formalidad de un negocio que detalles pasos y políticas a considerar para el éxito de este, además de involucrar acciones y detalles que permita viabilizar los progresos y tentativas de una mejor atención y el desarrollo de nuevas oportunidades dentro de la rama o habilidad que se maneje con destreza.
- d. **Unidad de mando:** Un líder es el gestor de actividades y de motivación constante en la capacitación, se dotará de estas acciones además de una relación proactiva entre líderes y liderados con el fin de alcanzar metas y desarrollar nuevas oportunidades.
- e. **Subordinación:** Es importante crear ideas innovadoras, así como también es importante que los colaboradores, mediante el liderazgo y responsabilidad busquen nuevas opciones de cambio y progreso que beneficie a la comunidad del sector.
- f. **Remuneración del personal:** Forjar el incentivo económico de manera que refleje el optimismo de las acciones realizadas, con el fin de hacer que el sector se vuelva un ente generador de recursos y renta que permita obras en el mismo sector.
- g. **Centralización:** La situación de una administración se da por el reflejo de quienes están relacionados con las acciones de cambio y desarrollo, es por ello que la participación de líder y liderados forja el crecimiento del sector.

- h. **Jerarquía:** Es la relación de un proceso de adaptabilidad y secuencia de órdenes impartidas para que el microempresario oriente la gestión de su emprendimiento a través de la comunicación y la tecnología.
- i. **Orden:** La importancia de las acciones tiene como prioridad el éxito del desarrollo de responsabilidades, es el principal eje de éxito basados en una sólida misión y visión de los esquemas laborales e integradores.
- j. **Equidad:** Situación de similitud entre quienes están involucrados en el proceso de adaptabilidad y gestión de desarrollo, siendo viable las acciones en coordinación del esfuerzo y las metas por alcanzar.
- k. **Estabilidad del personal:** La estabilidad requiere el compromiso con las habilidades generadoras de empleo y de acciones de servicio a la comunidad, siendo base elemental el tener a donde llegar y que las personas ayuden a solucionar una necesidad.
- l. **Iniciativa:** Crear es hacer y el hecho de hacer nuevas actividades requiere nuevas personas involucradas con competencia de servicio, generando este principio oportunidades laborales y una mejor atención al mercado en la entrega de bienes y servicios
- m. **Espíritu de equipo:** El hacer en grupo todos los elementos tangibles de una comercialización ocasionan que la prioridad en los resultados sean el detonante de crecimiento y orientación al cambio sustentado de la matriz productiva en la misión y visión tratada por el microempresario (Chiavenato, 2018).

Teniendo en cuenta a Chiavenato (2018) la administración es la “Manera de integrar las organizaciones o partes de ellas. Proceso de planear, organizar, dirigir y controlar el uso

de recursos organizacionales para alcanzar determinados objetivos de manera eficiente y eficaz” (Chiavenato, 2018).

Desde el punto de vista de Hernández (2018) “La administración es ciencia en tanto estudia e investiga metodológicamente las variables, las constantes y causas-efecto de la eficiencia y eficacia de las organizaciones sociales productivas” (Hernández, 2018).

Teorías de la contabilidad

La teoría contable es un conjunto de supuestos, marcos y metodologías que se utilizan en el estudio y la aplicación de los principios de la información financiera. El estudio de la teoría contable implica una revisión tanto de los fundamentos históricos de las prácticas contables, como de la forma en que las prácticas contables se modifican y se agregan al marco regulatorio que rige los estados y la información financiera (Pérez & Pinto, 2017).

A nivel bibliográfico existen varias teorías contables, mencionadas a continuación:

- a. Teoría de Pacioli: Esta corriente se enfoca en la partida doble en donde lo que cuenta, es decir el activo, y lo que se cuenta, es el pasivo, tiene relación con la sustancia o capital (patrimonio) (Zapata, 2018).
- b. Teoría Personalista: Ligada a la corriente de Pacioli enfocado en la partida doble, debido a que presentaban la información a través de registros tabulares lógicos que terminaron por denominarse logismografía que derivó en la contabilidad matricial, siendo esto una vinculación entre las matemáticas y la Contabilidad.
- c. Teoría de la Propiedad: La dinámica de los negocios más que tener una rigurosidad en su expresión numérica, rigurosidad que sí está presente, pero no se está ahí la mayor

preocupación, pues se concentra en quién se realizan los negocios (Navarro, Crespo, & López, 2018).

d. Teoría de la Entidad: Se caracteriza por tomar los postulados de exposición en cuentas de los derechos y obligaciones de las empresas y posteriormente, hacer una igualación de los pasivos de los recursos con que cuenta la entidad, reconociendo a los acreedores y a los dueños con la misma ponderación.

e. Teoría del ciclo del valor: Esta corriente considera que la entidad es una instancia donde hay una serie de ciclos que se completan a través de las actividades económicas que ellas realizan.

f. Teorías del control: Esta teoría busca establecer procedimientos mediante el cual la administración puede asegurarse, dentro de lo posible, que la organización se realiza conforme a lo planeado y a la política de la empresa, se denomina control (Pérez & Pinto, 2017).

Los autores Hendriksen y Van Breda (2017), por su parte, hablan de “enfoques” de la teoría contable, dando a entender que para estos autores existe una sola que tiene distintos matices y que reconoce lo siguiente:

a. Enfoque fiscal: correspondiente a aquel que satisface las necesidades del Estado para el cumplimiento de potestad tributaria. Obviamente que esto está contenido positivamente en las leyes de tributación que involucre a contribuyentes que tienen que llevar contabilidad.

b. Enfoque legal: correspondiente a aquellas empresas que buscan solucionar temas judiciales tales como peritajes y otras para obtener pruebas en juicios.

- c. Enfoque ético: aquella que responde a cuestionamientos éticos más allá de los meramente económicos y financieros.
- d. Enfoque económico: aquella vinculada a variables macroeconómicos como también microeconómicos.
- e. Enfoque comportamental: corresponde a aquella que responde a criterios sociológicos en donde lo importante es revelar información sobre el comportamiento de individuos en relación con los resultados revelados por las entidades. En otras palabras, se sensibiliza la exposición de la utilidad debido a los lectores de los estados contables. No se trata de hacer una “contabilidad a la medida” sino respondiendo a los requerimientos especiales de cada sector guardando límites que dan objetividad a lo expresado.
- f. Enfoque estructural: corresponde al dilema de saber cuándo reconocer los resultados, debido a que se puedan distinguir cuando se devengan o perciben (Hendriksen & Van Breda, 2017).

Todas las teorías de la contabilidad están sujetas al marco conceptual de la contabilidad. Este marco es proporcionado por el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (FASB), una entidad independiente que trabaja para delinear y establecer los objetivos clave de la información financiera de las empresas, tanto públicas como privadas. Además, la teoría contable puede considerarse como el razonamiento lógico que ayuda a evaluar y orientar las prácticas contables. Las teorías contables, a medida que evolucionan los estándares regulatorios, también ayuda a desarrollar nuevas prácticas y procedimientos contables (IFRS Foundation, 2019).

El aspecto más importante de la teoría contable es la utilidad. En el mundo de las finanzas corporativas, esto significa que todos los estados financieros deben proporcionar

información importante que los lectores de los estados financieros pueden utilizar para tomar decisiones comerciales informadas. Esto también significa que la teoría contable es intencionalmente flexible para que pueda producir información financiera eficaz, incluso cuando cambia el entorno legal (IFRS Foundation, 2019).

Además de la utilidad, la teoría contable establece que toda la información contable debe ser relevante, confiable, comparable y consistente. Lo que esto significa esencialmente es que todos los estados financieros deben ser precisos y cumplir con los principios de contabilidad generalmente aceptados (GAAP) de EE. UU. La adherencia a los GAAP permite que la preparación de los estados financieros sea consistente con los estados financieros pasados de una empresa y comparables con los estados financieros de otras empresas (IFRS Foundation, 2019).

Finalmente, la teoría contable requiere que todos los profesionales financieros y contables operen bajo cuatro supuestos. El primer supuesto establece que una empresa es una entidad separada de sus propietarios o acreedores. El segundo afirma la creencia de que una empresa seguirá existiendo y no quebrará. El tercero asume que todos los estados financieros se preparan con montos en dólares y no con otros números como unidades de producción. Por último, todos los estados financieros deben prepararse de forma mensual o anual.

Origen del capital de trabajo

De acuerdo a Weston en su libro “Fundamentos de la Administración Financiera” citado por Silva, et al. (2018) el término de Capital se originó con el “legendario pacotillero estadounidense, quien solía cargar su carro con numerosos bienes y recorrer una ruta para

venderlos”. Esta mercancía transportada tomaba el nombre de Capital de Trabajo, debido a que era lo que se vendía con la finalidad de obtener rentabilidad.

Por su parte, Gómez (2018) menciona que el origen y la necesidad del Capital de Trabajo es “que el mismo está basado en el entorno de los flujos de caja de efectivo de las empresas pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno”. Sin embargo, también menciona que es esencial y complicada la predicción de las entradas futuras de efectivo, ya que activos como cuentas por cobrar e inventarios son rubros que a corto plazo son de difícil conversión en efectivo.

Weston Silva et al. (2018) también indica que existe una vinculación grande entre la urgencia de las empresas por financiar los activos circulantes y el aumento de las ventas esta es reconocida como relación causal. Por tal motivo, la mayoría de los directivos financieros dedican su tiempo al trabajo interno diario vinculado a la administración del capital de trabajo, por su parte Demestre (2019) menciona que la rentabilidad de una organización puede verse afectada en gran medida debido a un exceso de inversión de Capital de Trabajo.

Capital de trabajo

Los recursos que posee la empresa son aquellos elementos capaces de proveer a la organización los medios necesarios para el desempeño de sus actividades, la administración de estos recursos es fundamental para su desarrollo, progreso financiero y económico.

La administración del capital de trabajo se centra en las decisiones que deberán tomar las empresas en cuanto al nivel de efectivo necesario para cumplir, son sus compromisos generados por los ciclos de producción- venta de productos y/o servicios, así como los niveles que deberá de mantener en cuentas por cobrar, inventarios y créditos para financiar sus ciclos operativos y financieros de corto plazo. Debido a lo anterior la administración del capital de trabajo se centran en el estudio de: nivel de efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y pasivos a corto plazo. (Angulo, 2016)

Las bases de la administración del capital de trabajo se fundamentan en el buen manejo de los recursos que lo componen sobre el nivel de liquidez, si el margen de los activos corrientes es superior al de sus pasivos corrientes, la empresa será capaz de cumplir y cubrir las obligaciones de corto plazo que se presenten.

El capital de trabajo está compuesto por un conjunto de recursos de vital importancia para la operación del negocio. En este sentido, Saucedo & Oyola (2018) afirma que “El capital de trabajo se integra por cuatro elementos financieros: 1) efectivos y equivalentes 2) cuentas por cobrar 3) inventarios y 4) cuentas por pagar”. El capital de trabajo básicamente corresponde a inversión del dinero que realiza la organización durante la gestión económica y financiera en el corto plazo.

El término capital de trabajo se refiere a la parte del capital de la empresa que se requiere para financiar activos corrientes o a corto plazo, como efectivo, valores negociables, deudores e inventarios. De ahí que los fondos que son invertidos en activos circulantes siguen girando rápidamente y se convierten constantemente en efectivo y este flujo de efectivo vuelve a salir a cambio de otros activos corrientes. El capital de trabajo es una

medida tanto de la eficiencia de una empresa como de su salud financiera a corto plazo. Es básicamente la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente (Ismail, 2017).

Mientras que Duque et al. (2019) indican que el capital de trabajo es una herramienta “relevante en la administración empresarial, pues proporciona a las firmas los recursos necesarios para llevar a cabo sus operaciones de forma regular, buscando una gestión eficiente que ayude a generar mayores niveles de rentabilidad”. Es decir, el capital de trabajo, conocido también como fondo de maniobra, es la inversión que realiza toda empresa en activos corrientes o de corto plazo (Duque, Espinoza, González, & Sigüencia, 2019).

De acuerdo con estas conceptualizaciones se establece una definición propia de este término que está compuesto por los activos corrientes y tanto su gestión como cálculo es una decisión netamente financiera para poder operar en óptimas condiciones.

Importancia del capital de trabajo

El capital de trabajo es fundamental para todas las empresas, ya sea por la cantidad de efectivo que manejan o por el monto de inversión que se hace en cuentas por cobrar, o por la cantidad de productos que se manejan en los inventarios, y por la cantidad de recursos financieros que deben obtener de financiamiento, todas estas decisiones dependen del giro de la empresa (Angulo, 2016).

También es trascendente porque gran cantidad de tiempo de los directivos se usa en la gestión de los activos y pasivos circulantes de la empresa (Angulo, 2016).

La administración del capital de trabajo se centra en tres aspectos:

- a. Las decisiones referentes al nivel de efectivo requerido para pagar los gastos y costos generados por los procesos de producción-venta de productos o servicios,
- b. Los niveles de inversión que deberá mantener en cuentas por cobrar, inventarios
- c. La cantidad de financiamiento que necesita para sus ciclos operativos y financieros de corto plazo (Angulo, 2016).

Por ello la administración del capital de trabajo se enfoca en el estudio de: nivel de efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y pasivos a corto plazo. Es decir, los activos que se pueden convertir fácilmente en dinero en un tiempo igual o menor a un año, con el objetivo de poder financiar las deudas a corto plazo que haya incurrido la empresa para continuar con sus operaciones normales.

Administración del capital de trabajo

La administración de capital de trabajo, se refiere a la manera en la cual se va a controlar cada una de las cuentas corrientes que utiliza la empresa, estas incluyen los activos corrientes y los pasivos corrientes. Los activos corrientes juegan un papel muy importante en la administración del capital de trabajo. Si el nivel de éstos es demasiado alto, el rendimiento de la inversión estará por debajo de lo normal. Por otro lado, si el nivel es demasiado bajo la empresa tendrá pérdida y problemas de liquidez para continuar con su operación normal. Los pasivos corrientes también son un punto fundamental en él, éstos además son la principal fuente de financiamiento externo (Torres, Guerrero, & Paradas, 2017).

La administración del capital de trabajo es de gran importancia para las empresas indistintamente de la actividad a la que se dediquen, toda entidad debe conocer como

emplear de manera eficiente sus activos corrientes, de tal manera que puedan cumplir con sus pasivos corrientes de corto plazo (Basantes & Jácome, 2016).

El termino activos líquidos se usa para designar el dinero y los activos que se convierten con facilidad en dinero. Se dice que los activos presentan diferentes grados de liquidez. Por definición el dinero es en sí mismo el más líquido de todos los activos; los demás tienen diversos grados de liquidez, de acuerdo con la facilidad con que pueden convertirse en efectivo. Para los que no sean dinero, la liquidez tiene dos dimensiones: (1) el tiempo necesario para convertir el activo en dinero y (2) el grado de seguridad asociado con la razón de conversión, o precio, obtenido por el activo. Aunque la mayor parte de los activos tienen un grado de liquidez, el estudio se centrara en los activos más líquidos de la organización: efectivo y valores realizables. Por tanto, la administración de la liquidez incluye el cálculo del importe total de estos dos tipos de activos que mantendrá la empresa (Navarro, Crespo, & López, 2018).

La finalidad de una buena administración del capital de trabajo es dotar a la empresa de recursos fundamentales para su desarrollo, se centra en medir los niveles de solvencia y lograr márgenes razonables que cubran las expectativas de los directivos.

Estructura del capital de trabajo

- **Activos corrientes**

De acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (2019), cualquier entidad clasificara un activo como corriente cuando cumpla las siguientes características:

- a. Espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- b. Mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- c. Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del periodo sobre el que se informa; o
- d. Un activo es efectivo o a su vez es equivalente a efectivo a menos que este se halle restringido y de esta manera no pueda ser intercambiado. (NIIF, 2019).

- **Efectivo y equivalente de efectivo**

Según las Normas Internacionales de Información Financiera el efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. mientras que el equivalente de efectivo corresponde a las “inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetos a un riesgo insignificante de cambios en su valor” (NIIF, 2019).

- **Cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar, son montos de dinero adeudados a una empresa por sus clientes, debido a que éstos adquirieron productos a crédito. Para la administración de las cuentas por cobrar se deben planear cuidadosamente dos aspectos:

- a. Determinar las políticas de crédito que van a regir en la empresa, lo que implica seleccionar el crédito y fijar las condiciones de crédito.
- b. Definir las políticas de cobranza, que se refiere exclusivamente a las cuentas vencidas (NIIF, 2019)

- **Inventario**

Los inventarios, son una parte de los activos circulantes y constituyen una inversión sin retornos en bienes tangibles, debido a que el dinero utilizado para la producción o compra de los bienes está parado mientras no se logre vender los productos terminados. Por tanto, es importante establecer políticas de manejo del inventario para reducir los costos de mantener los inventarios al mínimo (NIIF, 2019).

Con base en las Normas Internacionales de Información Financiera los inventarios son activos que se mantienen para luego venderse dentro de la operación, durante el proceso de producción; o a su vez como materiales y elementos útiles en el proceso de producción, o en la prestación de servicios (NIIF, 2019).

Tabla2.

Clasificación del inventario

Tipo de Inventario	Descripción
Inventario de Materia Prima	Productos comprados por la empresa para ser transformados en productos terminados.
Inventario de Productos en Proceso	Productos parcialmente terminados que se encuentran en alguna etapa del proceso de producción.
Inventario de Productos Terminados	Productos que han concluido el proceso de producción y son aptos para la venta.

Fuente: (NIIF, 2019)

- **Pasivo corriente**

Una entidad clasificará un pasivo como corriente cuando:

- a. Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- b. Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- c. El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa; o
- d. La entidad no posee un derecho que le sirva para aplazar la cancelación del pasivo, al menos dentro del periodo que le corresponde: doce meses siguientes a la fecha del periodo informado. (NIIF, 2019).

- **Cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar son las obligaciones presentes de un ente económico, cuyo vencimiento y pago requiere la utilización del capital de trabajo. Por esta razón, se deben tomar en cuenta tres aspectos para una administración efectiva de las mismas: el análisis de la liquidez, la planificación y control de las obligaciones, y el establecimiento de un sistema de gestión eficiente de los pagos (NIIF, 2019).

Se puede definir como cuentas por pagar al conjunto de obligaciones de cierta identidad u organización, las cuales son virtualmente ineludibles, de transferir activos o proporcionar servicios en el futuro a otras entidades, y el vencimiento de la misma se producirá en un ciclo ordinario de operaciones; es decir, dentro de un año, y por lo tanto requiere la utilización del capital de trabajo (NIIF, 2019).

Es importante clasificar las cuentas por pagar para poder identificar sus características comunes ya que requieren enfoques distintos en cuanto al plazo y los medios de pago adecuados. Los principales rubros que integran las cuentas por pagar son los siguientes:

- a) Proveedores
- b) Acreedores diversos
- c) Pagos al personal
- d) Obligaciones fiscales y de seguridad social
- e) Pago a entidades financieras.

Políticas del capital de trabajo

El administrador financiero establece las políticas para el capital de trabajo que considera apropiadas para la empresa, estas se encuentran matizadas por una combinación de riesgo-rendimiento, y pueden tener desde un carácter conservador hasta uno matizado con un perfil agresivo. Las políticas de capital de trabajo se enfocan en administrar aspectos relacionados con:

- La razón corriente (activo corriente dividido entre pasivo corriente).
- La rotación de los activos corrientes (la administración específica del efectivo y valores realizables, cuentas por cobrar e inventarios).
- La combinación de deudas, razón de pasivos circulantes a deuda a largo plazo (Décaro, 2017).

En la política de capital de trabajo de tipo conservadora se orienta a la minimización del riesgo, en una política agresiva a pesar de que se incurra en mayor riesgo se da preferencia

a la obtención de mayores rendimientos. Los tres tipos de políticas de capital de trabajo que usualmente se usan son:

- La política agresiva de administración del capital de trabajo se centra en mantener cantidades de activos circulantes en niveles mínimos, lo cual se refleja en una rotación de activos totales más elevada, con margen de utilidad más alto.
- La política promedio de capital de trabajo es caracterizada por poseer niveles en cada renglón de los activos circulantes cantidades promedio, lo que le posibilita cumplir con los acreedores y clientes, sin riesgo alguno.
- Una política conservadora de capital de trabajo se orienta en mantener una elevada liquidez, así como en las demás cuentas de activos circulantes, como los inventarios y cuentas por cobrar, lo cual resulta muy costosa, porque se mantienen recursos ociosos que finalmente se convierten en improductivos, con rotación lenta de los activos debido a la gran inversión en activos circulantes (Décaro, 2017).

Rentabilidad

La rentabilidad es la relación entre la inversión que se requiere para lograr una determinada utilidad. Estas utilidades, son la conclusión de una administración exitosa, una planeación integral de todos los recursos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades (Zamora Torres, 2018). La rentabilidad también es entendida como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan los medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener los resultados esperados (Zamora Torres, 2018).

La rentabilidad es la obtención de beneficios de una inversión efectuada, y es representada en porcentaje, para Córdoba (2017) la rentabilidad es una relación porcentual que muestra el valor que se obtiene en el tiempo por cada una de las unidades de recursos invertidos. Además, se puede mencionar que la rentabilidad es el cambio del valor sujeto a un activo, sumada cualquier distribución en efectivo; esto se expresa a través de un porcentaje del valor inicial, lo que sugiere una relación entre ingresos y costos.

La rentabilidad puede ser concebida desde los siguientes ámbitos:

- Rentabilidad económica: se encuentra estrechamente relacionada con los negocios y responde al rendimiento operativo de la organización. Se mide por la relación entre la utilidad operativa, antes de intereses e impuestos, y el activo o la inversión operativa.
- Rentabilidad financiera: es la rentabilidad del negocio desde el punto de vista del accionista, o sea cuánto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga financiera.
- Rentabilidad total: es la medida en términos de la relación entre la utilidad neta y el capital total (Córdoba, 2017)..

Es un indicador que determina el desarrollo de la inversión y como este genera capacidad para poder cubrir los recursos financieros utilizados (Hoz & Ferrer, 2008).

Niveles de rentabilidad

Existen dos niveles de rentabilidad que se clasifican en:

- **Nivel de rentabilidad económica o del activo**

En el que se relaciona un concepto de resultado conocido o previsto, antes de intereses, con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la financiación u origen de los mismos, por lo que representa, desde una perspectiva económica, el rendimiento de la inversión de la empresa. La rentabilidad económica se erige así en indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con independencia de su financiación, el que determina con carácter general que una empresa sea o no rentable en términos económicos Valarezo et al. (2017).

Además, el no tomar en cuenta la forma en que han sido financiados los activos permitirá determinar si una empresa no rentable lo es por problemas en el desarrollo de su actividad económica o por una deficiente política de financiación. Por ello, (Décaro, 2017) calcula la rentabilidad económica aplicando la siguiente fórmula:

$$ROA = \frac{\textit{Beneficio antes de gastos financieros e impuestos}}{\textit{Inversión neta}}$$

Por su parte, Décaro (2017) indica que “la rentabilidad económica sobre la inversión determina la eficiencia global en cuanto a la generación de utilidad con activos disponibles; se lo denomina el poder productivo del capital invertido” (pág. 147).

$$ROA = \frac{\textit{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\textit{Activo Total}}$$

- **Nivel de rentabilidad financiera**

En el que se enfrenta un concepto de resultado conocido o previsto, después de intereses, con los fondos propios de la empresa, y que representa el rendimiento que corresponde a los mismos. En este contexto, Valarezo et al. (2017) Indican que este tipo de rentabilidad se calcula dividiendo el beneficio neto para los recursos propios de medios.

$$ROE = \frac{\textit{Beneficio Neto}}{\textit{Recursos Propios Medios}}$$

Esto permite medir la capacidad de la empresa para la remuneración de los accionistas que puede ser vía dividendos o mediante la retención de los beneficios, para el incremento patrimonial Valarezo et al. (2017). Mientras que Décaro (2017) indica que el índice de rendimiento financiero del capital compara la utilidad neta después de impuestos con el capital que invierten en la empresa los accionistas. Agregan, además, que la rentabilidad financiera indica el poder productivo sobre el valor contable de la inversión de los accionistas y se calcula aplicando la siguiente fórmula:

$$ROE = \frac{\textit{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\textit{Patrimonio Neto}}$$

Factores determinantes de la rentabilidad

En este apartado, Botoc y Anton (2017) mencionaron 9 factores principales que influyen en la rentabilidad:

- Intensidad de la inversión
- Productividad

- Participación en el mercado
- Tasa de crecimiento del mercado
- Calidad del producto o servicio
- Desarrollo de nuevos productos o innovación de productos competidores
- Integración vertical
- Costos operativos
- Desarrollo de los factores (Anton & Afloarei, 2021).

Razones financieras

Las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social (Hintze, 2017). Las razones financieras permiten hacer comparativas entre los diferentes periodos contables o económicos de la empresa para conocer cuál ha sido el comportamiento de esta durante el tiempo y así poder hacer por ejemplo proyecciones a corto, mediano y largo plazo, simplemente hacer evaluaciones sobre resultados pasados para tomar correctivos si a ello hubiere lugar (Hintze, 2017).

- **Razones de liquidez**

La liquidez corriente es “la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo” (Hintze, 2017). Entre los factores que influyen la liquidez Décaro (2017) indica lo siguientes:

- Capacidad de monto: recursos suficientes para cubrir las obligaciones.

- Tiempo que toma vender sus inventarios, cuentas por cobrar
- Compromisos de corto plazo: pagos que en el corto plazo se deben efectuar a los proveedores, bancos, otros acreedores, entre otros (Décaro, 2017).

Las dos medidas básicas de liquidez son:

Tabla 3.

Ratios de liquidez

Índices	Concepto	Fórmula
Razón corriente	Mide la capacidad de la empresa para cumplir con las obligaciones de corto plazo.	$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$
Prueba ácida	Mide la capacidad de la empresa para cumplir con las obligaciones de corto plazo excluyendo el inventario que es comúnmente el activo corriente menos líquido.	$\frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos Corrientes}}$
Disponibilidad	Considera el índice de liquidez disponible.	$\frac{\text{Efectivo y equivalente de efectivo}}{\text{Pasivos Corrientes}}$
Capital de trabajo neto	El capital de trabajo se refiere al valor monetario también conocido como fondo de maniobra.	$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$

Fuente: Décaro (2017)

- **Razones de gestión**

Estos indicadores tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos. De esta forma, miden el nivel de rotación de los componentes del activo; el grado de recuperación de los créditos y del pago de las obligaciones; la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos y el peso de diversos gastos de la firma en relación con los ingresos generados por ventas (Hintze, 2017).

Tabla 4.

Ratios de gestión

Índices	Concepto	Fórmula
Rotación de Cartera	Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio, en un periodo determinado de tiempo, generalmente un año.	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$
Rotación del Activo Fijo	Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados.	$\frac{Ventas}{Activo\ fijo\ neto\ tangible}$
Rotación de Ventas	Indica el número de veces que, en un determinado nivel de ventas, se utilizan los activos.	$\frac{Ventas}{Activo\ total}$
Período Medio de Cobranza	Permite apreciar el grado de liquidez (en días) de las cuentas y documentos por cobrar, lo cual se refleja en la gestión de la empresa.	$\frac{Cuentas\ por\ pagar \times 365}{Ventas}$

Período Medio de Pago	Indica el número de días que la empresa tarda en cubrir sus obligaciones de inventarios.	$\frac{\text{Cuentas por pagar} \times 365}{\text{Inventarios}}$
-----------------------	--	--

Fuente: (Hintze, 2017)

- **Ratios de la rentabilidad**

Mide la gestión de la empresa para generar utilidades de forma estable y en crecimiento, de tal forma que puede compararse con el rendimiento de otras inversiones (Décaro, 2017).

Tabla 5.

Ratios de rentabilidad

Índices	Concepto	Fórmula
Margen de utilidad bruta	Mide el margen de contribución de los costos.	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$
Margen de utilidad operación	Mide la contribución sobre los gastos de operación.	$\frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas netas}}$
Margen de utilidad neta	Mide la facilidad para convertir las ventas en utilidad.	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$
Rendimiento sobre activos	Mide la rentabilidad sobre los activos totales.	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$
Rendimiento del capital propio		$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$

Mide la rentabilidad de
la inversión de los
accionistas.

Fuente: (Décaro, 2017)

Marco referencial

El presente apartado se busca destacar investigaciones previas relevantes y de gran aporte para el desarrollo del tema de estudio. Es importante destacar que varios autores han analizado la relación entre las variables capital de trabajo y rentabilidad desde diferentes perspectivas en varios ámbitos o sectores económicos, algunos de los cuales son de impacto para el estudio actual. A continuación, se detallan los resultados obtenidos por estos autores:

En la investigación realizada por Olubukola et al. (2021) titulada “Does Working capital management Impact an Enterprise Profitability? Evidence from selected Nigerian firms”. Esta investigación tuvo como propósito establecer el impacto de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad de las empresas agrícolas en Nigeria durante los años 2012-2016, donde se empleó una investigación del tipo descriptiva apoyada de un análisis regresión de las cuentas comerciales por cobrar, cuentas por pagar, período de pago, período de rotación de inventario y ciclo de conversión de efectivo para medir la eficiencia del capital de trabajo, mientras que, para el campo de rentabilidad emplearon beneficio antes de intereses e impuestos

La relevancia del estudio efectuado por Olubukola et al. (2021) ha mostrado la importancia de la correcta gestión del capital de trabajo como generador clave de la

rentabilidad productiva. Los resultados indicaron que la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad están relacionadas. Debido a que, si la dirección de las empresas toma decisiones eficientes y eficaces en la gestión capital de trabajo de la empresa, en igualdad de condiciones, la maximización del capital de trabajo de la empresa permite la garantizar la rentabilidad, el valor y la riqueza de los accionistas.

Por su parte, Anton & Afloarei (2021) en su estudio denominado “The Impact of Working Capital Management on Firm Profitability: Empirical Evidence from the Polish Listed Firms” buscan evaluar la gestión del capital de trabajo y el impacto en la rentabilidad en 719 empresas de Polonia durante el período 2007-2016. Para su desarrollo se enmarcaron en una investigación de tipo cuantitativo apoyada diferentes técnicas de datos de panel como mínimos cuadrados ordinarios, efectos fijos, y modelos de errores estándar corregidos por panel.

Es así, que Anton y Afloarei (2021) reportaron una distribución normal entre el nivel de capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas del estudio, lo que significa que el capital de trabajo tiene un efecto práctico en la rentabilidad de las empresas polacas hasta un punto de equilibrio (nivel óptimo). Después del punto de equilibrio, el capital de trabajo comienza a afectar negativamente la rentabilidad de la empresa. La relevancia del estudio se enfoca en la contribución de destacar la interrelación no lineal entre la gestión del capital de trabajo y el desempeño corporativo en Polonia.

También es importante mencionar, el aporte de Ismail (2017) en su trabajo nombrado “Working Capital – An Effective Business Management Tool” donde realizó una descripción general del capital de trabajo como herramienta de gestión empresarial eficaz.

Este estudio contempla un análisis teórico y conceptual en relación al capital de trabajo destacando sus componentes, factores que influyen en su eficiencia.

Este autor concluyó que la liquidez relativa de la estructura de activos de la empresa se mide por la relación entre activos corrientes y activos fijos. Cuanto mayor sea esta relación, menos riesgosa y menos rentable será la empresa y viceversa. De manera similar, la liquidez relativa de la estructura financiera de la empresa puede medirse por el índice de financiamiento a corto plazo al financiamiento total, cuanto menor sea esta relación, menos riesgosa y menos rentable será la empresa y viceversa. Además, Ismail (2017) indica la importancia de dar forma a su política de capital de trabajo, la empresa debe tener en cuenta estas dos dimensiones: la liquidez relativa de los activos y la liquidez financiera relativa de la gestión del capital de trabajo.

Otro autor que se destaca es Hossain (2020) en su artículo “Determinants of profitability: a study on manufacturing companies listed on the Dhaka stock exchange” que se enfoca en establecer los determinantes cruciales de la rentabilidad de las empresas manufactureras que cotizan en la Bolsa de Valores de Dhaka. Para esto analizó datos de diferentes empresas manufactureras que figuran en el DSE de 2014 a 2019, aplicando modelos de correlación de Pearson y regresión de mínimos cuadrados ordinarios para establecer la relación entre la rentabilidad y diferentes determinantes de la rentabilidad como liquidez, apalancamiento, crecimiento de ventas, eficiencia de gestión, capital intensidad, tamaño de la empresa, capital de trabajo, inflación anual y crecimiento del PIB.

Además, Hossain (2020) concluye que los resultados del análisis de regresión mostraron que la liquidez y el apalancamiento tienen un impacto desfavorable estadísticamente significativo en la rentabilidad. Por otro lado, destaca que la eficiencia gerencial, el crecimiento de las ventas y la intensidad de capital tienen un impacto efectivo estadísticamente significativo en la rentabilidad. El estudio también encontró que el tamaño de la empresa, el capital de trabajo, la inflación anual y el crecimiento del PIB no tienen un impacto significativo en la rentabilidad. El estudio finalmente concluye que la liquidez, el apalancamiento, la eficiencia gerencial, el crecimiento de las ventas y la intensidad del capital son los fuertes determinantes de la rentabilidad de las empresas manufactureras.

De la misma manera, Jaramillo (2016), en su estudio “Relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia” analizó cómo las empresas distribuidoras de químicos en Colombia influyen en la rentabilidad en relación con el manejo del capital de trabajo. Esta investigación pretende no solo conocer si existe esta relación, sino también dar respuesta al tipo de impacto que ejerce, para esto se investigaron 48 empresas durante el periodo 2008-2014 mediante la aplicación de estadística descriptiva, análisis de corrección y análisis de regresión.

Este autor estableció que los hallazgos de su investigación evidenciaron de forma empírica que existe una relación entre los factores del capital de trabajo y la rentabilidad empresarial en la industria de distribución de químicos en Colombia. Resaltaron una relación desfavorable entre los días de cuentas por cobrar y la rentabilidad empresarial, mientras que destacan una relación indudable, pero no significativa en cuanto a la rentabilidad ROA (Jaramillo, 2016).

Además, como otro aporte cabe mencionar la investigación de Korent y Orsag (2018), quienes en su estudio denominado “The Impact of Working Capital Management on Profitability of Croatian Software Companies” evaluaron la gestión del capital de trabajo y su impacto en la rentabilidad y el riesgo de las empresas de software de Croacia durante los años 2008-2013. Para el estudio utilizaron técnicas estadísticas descriptivas y de correlación, así como análisis de regresión de panel para el período de seis años.

Con base anterior a este estudio los autores concluyen que la gestión de capital afecta de manera relevante en la rentabilidad de las empresas de software croatas. Además, los resultados evidenciaron la existencia de una relación cuadrática cóncava no lineal entre el capital de trabajo neto y el rendimiento de los activos. Esto significa que la existencia de un nivel óptimo de capital de trabajo neto equilibra costos y beneficios y maximiza la rentabilidad de las empresas analizadas.

Otro estudio que destaca es el realizado por Cuenca et al. (2018) titulado “La Gestión del Capital de Trabajo y su efecto en la Rentabilidad de las Empresas Constructoras del Ecuador”, en este trabajo investigativo la idea es determinar el efecto de la gestión de capital de trabajo en la rentabilidad (ROA) de las empresas constructoras del Ecuador, específicamente del sector construcción de edificios durante el periodo 2012-2016. En su estudio mencionaron que gestión del capital de trabajo comprende a una parte integral de su gestión en cuanto a finanzas respecto a las empresas constructoras, es por esta razón que las operaciones cotidianas de una empresa dependen principalmente de la eficiencia y efectividad, con la que se logran gestionar sus activos y pasivos, a corto y largo plazo; por ello se recomienda que las empresas mejoren su rentabilidad dándole prioridad al capital de trabajo (Cuenca, Rojas, Cueva, & Herrera, 2018).

La relevancia de este estudio es que se trata de uno de los pioneros en realizarlo en el sector constructor del Ecuador. Sin embargo, es recomendable expandir al considerar ciertos niveles adecuados de cada una de las variables empleadas para determinar el ROA y a su vez, poder realizar modelos que puedan ampliar dicho campo de estudio (Cuenca, Rojas, Cueva, & Herrera, 2018). La investigación se efectuó a una muestra de 312 empresas constructoras ecuatorianas, para la organización de los datos emplearon panel de datos, mientras que para su análisis aplicaron estadística descriptiva, correlación de datos y un modelo econométrico basado en efectos fijos. Los resultados mostraron que en el periodo de rotación de inventario (PRI), periodo medio de cobranzas (PMC), periodo medio de pagos (PMP), prueba ácida (PA) y el endeudamiento del activo (LEV) poseen una relación negativa que es significativa con el ROA (Cuenca, Rojas, Cueva, & Herrera, 2018).

Adicionalmente, Rojas et al. (2017) en su investigación nombrada “Working Capital in Small and Medium Enterprises in Ecuador” han estudiado una muestra de alrededor 8763 pymes de Ecuador, las mismas que se encuentran registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, con la finalidad de mostrar el efecto que existe entre el capital de trabajo sobre el ROA. De este estudio destaca el número de días de cuentas por cobrar y el número de las mismas, lo cual es fundamental para poder dar una explicación detallada de la rentabilidad en las pymes del Ecuador (Rojas, et al., 2017).

Finalmente, la investigación de Duque et al. (2019) denominada “Influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial” donde aplicaron una metodología basada en un análisis cuantitativo utilizando datos de panel, estudiaron la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad, con el objeto de determinar la

eficiencia y evolución de estas dos variables en las empresas del sector textil del Ecuador. Concluyendo que la estructura organizacional es un factor relevante en la eficiencia en la administración de capital de trabajo, debido a que se encuentra influenciada de cierta forma por la actividad empresarial, probablemente debido al incremento en el activo corriente no lograr afecta a la generación de ventas de la misma manera que en las grandes empresas.

Además, Duque et al. (2019) mencionan que “el capital de trabajo es importante en la administración de las empresas, puesto que proporciona a las mismas los elementos necesarios para llevar continuar con sus operaciones de forma regular, de una manera eficiente que busque generar rentabilidad (Duque, Espinoza, González, & Sigüencia, 2019). Evidenciaron que las organizaciones que gestionaron de manera eficiente su capital de trabajo con el objetivo de incrementar sus ventas fueron las pymes, obteniendo una relación positiva entre el capital de trabajo y el ROA, con lo cual demostraron que tener una eficiencia en la administración de capital de trabajo contribuye a que las empresas obtengan mayores niveles de rentabilidad.

Tabla 6.*Estudios que analizaron el capital de trabajo*

Título	Autor	Año	País	Población	Hallazgos
“Relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia”	Jaramillo Sebastián	2016	Colombia	48 empresas	Los resultados evidencian empíricamente que existe una relación entre los factores del capital de trabajo y la rentabilidad empresarial en la industria de distribución de químicos en Colombia.
“Working Capital in Small and Medium Enterprises in Ecuador”	Rojas, Armas, Cueva y Matalio	2017	Ecuador	8763 pymes del Ecuador	El resultado trasciende en que existe una relación significativa entre el ROA y las variables independientes. El número de días de cuentas por cobrar y el número de días de cuentas por pagar son importantes para explicar la rentabilidad (ROA) de las pymes en Ecuador.
“Working Capital – An Effective Business Management Tool”	Ismail Rehanna	2017	Bangladesh, India	Análisis teórico – conceptual	La liquidez relativa de la estructura de activos de la empresa se mide por la relación entre activos corrientes y activos fijos. Cuanto mayor sea esta relación, menos riesgosa y menos rentable será la empresa y viceversa.

“The Impact of Working Capital Management on Profitability of Croatian Software Companies”	Korent & Orsag	2018	Croacia	3287 empresas	La gestión de capital afecta significativamente la rentabilidad de las empresas estudiadas. Además, los resultados evidenciaron que la existencia de un nivel óptimo de capital de trabajo neto equilibra costos y beneficios y maximiza la rentabilidad de las empresas analizadas.
“La Gestión del Capital de Trabajo y su efecto en la Rentabilidad de las Empresas Constructoras del Ecuador”	Cuenca, Rojas, Cueva & Herrera	2018	Ecuador	312 empresas constructoras ecuatorianas	Los resultados obtenidos en el estudio sugieren que, independientemente del sector, existe una relación significativa entre el capital de trabajo y la rentabilidad para el caso de empresas constructoras ecuatorianas. Para corroborarlo futuros estudios se deben centrar en analizar nuevos sectores para el caso ecuatoriano.
“Influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial”	Duque, Gabriela; Espinoza, Orlando; González, Karla; Sigüencia, Adrián	2019	Ecuador	Empresas del sector textil del Ecuador	La estructura organizacional es un factor relevante en la eficiencia en la administración de capital de trabajo, debido a que se ve influenciada por el nivel de actividad de las empresas, debido a que un incremento en el activo corriente no afecta a la generación de ventas con la misma intensidad en las grandes empresas que en las pymes.
“Determinants of profitability: a study on manufacturing	Hossain Tarik	2020	Dhaka, Bangladesh	34 empresas manufactureras	La liquidez, el apalancamiento, la eficiencia gerencial, el crecimiento de las ventas y la intensidad del capital son

companies listed on the Dhaka stock exchange”

los fuertes determinantes de la rentabilidad de las empresas manufactureras.

“The Impact of Working Capital Management on Firm Profitability: Empirical Evidence from the Polish Listed Firms”

Anton & Afloarei

2021

Polonia

719 empresas

El nivel de capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas del estudio tienen una distribución normal, lo que significa que el capital de trabajo tiene un efecto positivo en la rentabilidad de las empresas polacas hasta un punto de equilibrio.

“Does Working capital management Impact an Enterprise Profitability? Evidence from selected Nigerian firms”

Olubukola, Ikechukwu, Damilola, Kolawole, & Adenike

2021

Nigeria

Empresas agrícolas de Nigeria

Los resultados indicaron que la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad están relacionadas, ya que, si la dirección de las empresas toma decisiones eficientes y eficaces en la gestión capital de trabajo de la empresa, en igualdad de condiciones, la maximización del capital de trabajo de la empresa permite la garantizar la rentabilidad, el valor y la riqueza de los accionistas.

Nota: Elaboración propia. Tomado del Marco Referencial.

Marco legal

De acuerdo a la NIIF las pymes son las pequeñas y medianas entidades que:

- a. no tienen obligación pública de rendir cuentas; y
- b. publican estados financieros con propósito de información general para usuarios externos.

Son ejemplos de usuarios externos los propietarios que no están implicados en la gestión del negocio, los acreedores actuales o potenciales y las agencias de calificación crediticia.

Una entidad tiene obligación pública de rendir cuentas cuando:

- a. sus instrumentos de deuda o de patrimonio se negocian en un mercado público o están en proceso de emitir estos instrumentos para negociarse en un mercado público (ya sea una bolsa de valores nacional o extranjera, o un mercado fuera de la bolsa de valores, incluyendo mercados locales o regionales); o
- b. una de sus principales actividades es mantener activos en calidad de fiduciaria para un amplio grupo de terceros (la mayoría de bancos, cooperativas de crédito, compañías de seguros, comisionistas e intermediarios de valores, fondos de inversión y bancos de inversión cumplirían este segundo criterio).

Activos corrientes

Una entidad clasificará un activo como corriente cuando:

- a. espera realizar el activo, o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;

- b. mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- c. espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes al periodo sobre el que se informa; o
- d. el activo es efectivo o equivalente al efectivo (como se define en la NIC 7), a menos que éste se halle restringido y de esta manera no pueda ser utilizado para poder cancelar un activo.

Los activos corrientes incluyen activos (tales como inventarios y deudores comerciales) que se venden, consumen o realizan, dentro del ciclo normal de la operación, incluso cuando no se espere su realización dentro del periodo de doce meses a partir de la fecha del periodo de presentación. Los activos corrientes también incluyen activos que se mantienen fundamentalmente para negociar (por ejemplo, algunos activos financieros que cumplen la definición de mantenidos para negociar de la NIIF 9) y la parte a corto plazo de los activos financieros no corrientes.

- **Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo forma parte de la categoría de activos denominados instrumentos financieros (Activos), según el nuevo marco contable de las NIIF. (NIC 32; Sección 11.8 de la NIIF para pymes). La moneda (efectivo) es un activo financiero porque representa un medio de pago y es la base sobre la que se miden y reconocen todas las transacciones en los estados financieros. Un depósito de efectivo en un banco - es un activo financiero porque representa para el depositante un derecho contractual para obtener efectivo de la entidad o para girar un cheque u otro instrumento similar contra el saldo del mismo, a favor de un acreedor, en pago de un pasivo financiero (NIC 32).

- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

Los deudores comerciales y las otras cuentas por cobrar (Cuentas por Cobrar), se consideran en el nuevo marco contable “instrumentos financieros activos”, por la naturaleza vinculante de las partes de entregar y recibir efectivo. Las cuentas por cobrar deberán cumplir con la definición de Activos Financieros según lo define la sección 11.8 a la 11.10 de la NIIF PYMES, para su reconocimiento y medición en los estados financieros. Como principio general la entidad reconoce un activo financiero – cuentas por cobrar, solo cuando se convierta en una parte del contrato, factura, pagaré (instrumento financiero) (párrafo 11.12), es decir, que para la entidad representan un derecho a recibir flujos de efectivo derivados de un contrato, factura y otros documentos similares por ventas y/o servicios de su actividad económica y financiera, incluyendo operaciones por cobrar no comerciales.

a. **Deudores Comerciales (Cuentas por cobrar - clientes).** Activos financieros que representan los derechos de cobro a terceros y sociedades relacionadas que se derivan de la venta que realiza la empresa en razón de su objeto empresarial. Son importes cargados a los clientes por ventas de bienes o servicios realizados en el curso normal de la explotación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos o en el ciclo normal de la explotación, se clasifican como activos corrientes, caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

b. **Cuentas por Cobrar - Partes Relacionadas. Entidad relacionada:** Término usado para referirse a una entidad con la que existe un vínculo de control (subsidiaria), de influencia significativa (asociada), de representación (sucursal), o de control conjunto sobre otra entidad (asociaciones en participación). Debe existir una separación a nivel del

mayor general de cuentas por cobrar con partes relacionadas denominadas: (a) Cuentas por cobrar comerciales relacionadas, (b) Transacciones con partes relacionadas y (c) Cuentas por cobrar socios relacionados, entre otras partidas.

c. **Deudores no comerciales – Otras Cuentas a Cobrar.** Representan saldos por cobrar a terceros por operaciones distintas a la actividad principal de la entidad, pendientes de liquidar y/o recibir a la fecha de los estados financieros. Incluye cuentas por cobrar a empleados y otras cuentas por cobrar diversas. Las Otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor nominal que constituye el valor razonable, que es generalmente igual a su costo.

Pasivos corrientes

Una entidad clasificará un pasivo como corriente cuando:

- a. espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- b. mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- c. el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa; o
- d. no cuenta con un derecho incondicional que logre aplazar su cancelación, menos durante los doce meses siguientes que es lo que dura un periodo. Las condiciones de un pasivo que puedan dar lugar, a elección de la otra parte, a su liquidación mediante la emisión de instrumentos de patrimonio, no afectan a su clasificación.

Distinción entre partidas corrientes y no corrientes

Cuando una entidad suministra bienes o servicios dentro de un ciclo de operación claramente identificable, la clasificación separada de los activos y pasivos corrientes y no corrientes, en el estado de situación financiera, proporciona una información útil al distinguir los activos netos que están circulando continuamente como capital de trabajo, de los utilizados en las operaciones a largo plazo de la entidad. Esta distinción servirá también para destacar tanto los activos que se espera realizar en el transcurso del ciclo normal de la operación, como los pasivos que se deban liquidar en ese mismo periodo.

Algunos pasivos corrientes, tales como las cuentas comerciales por pagar y otros pasivos acumulados (devengados), ya sea por costos de personal o por otros costos de operación, integran el capital de trabajo utilizado en el ciclo normal de operación de la entidad. Una entidad clasificará estas partidas de operación como pasivos corrientes, aunque se vayan a liquidar después de los doce meses de la fecha del periodo sobre el que se informa. Para la clasificación de los activos y pasivos de una entidad se aplicará el mismo ciclo normal de operación. Cuando el ciclo normal de la operación no sea claramente identificable, se supondrá que su duración es de doce meses.

Otros tipos de pasivos corrientes no se cancelan como parte del ciclo normal de la operación, pero deben liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha del periodo de presentación o se mantienen fundamentalmente con propósitos de negociación. Son ejemplos de este tipo algunos pasivos financieros que cumplen la definición como mantenidos para negociar de acuerdo con la NIIF 9, los descubiertos bancarios, y la parte corriente de los pasivos financieros no corrientes, los dividendos a pagar, los impuestos

sobre las ganancias y otras cuentas por pagar no comerciales. Los pasivos financieros que proporcionan financiación a largo plazo (es decir, no forman parte del capital de trabajo utilizado en el ciclo normal de operación de la entidad) y que no deban liquidarse dentro de los doce meses a partir de la fecha del periodo de presentación, son pasivos no corrientes

Operacionalización de las variables

Variable independiente

En lo que se refiere a capital de trabajo, Saucedo H. (2020) señala que el capital de trabajo forma parte del efectivo mínimo que toda organización requiere para ejecutar normalmente sus actividades operativas, es más, se ratifica que con la correcta gestión se puede contar con suficiente liquidez para cubrir todas las obligaciones de corto plazo. Por su parte, Flores et al. (2019) mencionaron que la gestión de administración de capital de trabajo desempeña un rol importante para mejorar el rendimiento de las empresas, y estas a su vez reflejan dicho rendimiento con una gestión eficiente del área financiera.

Como se menciona en la tabla 7 en base a la investigación efectuada por Angulo (2016), quienes consideran que el análisis del capital de trabajo es un instrumento efectivo para evaluar la situación financiera dentro de toda organización. Por otro lado, Sandoval & Enríquez (2019) mencionaron la importancia de mantener niveles óptimos de liquidez, lo que significa equilibrar el capital de trabajo bajo una adecuada planificación financiera de corto plazo.

Variable dependiente

Rentabilidad: “Es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades” (Zamora Torres, 2018). A través de la Operacionalización, se logra concretar los conceptos de las variables utilizadas, desajustando deductivamente las variables que componen el problema de investigación, partiendo desde lo más general a lo más específico. A continuación, se muestra en la Tabla 7, la Operacionalización de las variables de estudio:

Tabla 7.*Operacionalización de las variables*

VARIABLES	DEFINICIÓN	DIMENSIÓN	MEDICIÓN	AUTOR
Capital de trabajo	La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto esencial para la dirección y el régimen financiero.	<ul style="list-style-type: none"> • Activo Corriente • Pasivo no corriente • Inversión 	Indicadores Financieros	Saucedo (2020)
Rentabilidad	Capacidad de una inversión de generar beneficios mayores a los invertidos en un período de tiempo determinado	<ul style="list-style-type: none"> • Análisis financiero • Margen de utilidad • Rentabilidad económica • Rentabilidad financiera 	<ul style="list-style-type: none"> Indicadores financieros • Rentabilidad sobre activos • Rentabilidad sobre patrimonio • Rentabilidad sobre ventas 	Botoc & Anton (2017) Campoverde, (2020)

Nota: Se detalla la operacionalización de las variables de estudio, a través del cual se puede conocer la definición conceptual y operacional de las variables de estudio, así como los indicadores que permitirán medir las variables de estudio. Elaborado por: Las autoras.

De esta forma, todos los conceptos y definiciones detallados en la revisión de la literatura se convierten en la base teórica básica para comprender cada variable de investigación y los subtemas relacionados con el tema principal. La literatura revisada permite comprender mejor la importancia de la inversión en el capital de trabajo, ya que, las pymes deben planificar este tipo de inversiones que ayudarán a su crecimiento y desarrollo.

Al mismo tiempo es necesario señalar, que la rentabilidad representan uno de los resultados más importantes para toda empresa, ya que en ella definen si existe ganancia o pérdida, y la utilización de diversas estrategias y herramientas para incrementar la productividad, incidirán en los resultados de la rentabilidad que pueda tener la empresa en determinado periodo económico. En este mismo orden de ideas, la planificación de inversiones en capital de trabajo es importante para favorecer a las empresas en la actualidad, por lo que la gerencia debe analizar el entorno y precisar las necesidades de la empresa.

Capítulo II. Metodología

En el presente capítulo de esta investigación abordará la metodología con la finalidad de estipular los métodos a usar para obtener la información que permita medir y relacionar las variables de estudio que son el capital de trabajo y rentabilidad de las pymes del Ecuador.

Diseño de investigación

Todo investigador debe adoptar una estrategia general para responder al problema que se ha planteado, la estrategia adoptada se conoce como diseño de investigación. De acuerdo al diseño, la investigación se clasifica en: documental, de campo, experimental y no experimental (Bernal Torres, 2017). La investigación propuesta, por su diseño, se clasifica como documental ya que sigue un proceso que se basa en la búsqueda, recuperación, análisis, crítica e interpretación de datos secundarios (Carrasco, Chinguel, Cubas, & Cieza, 2017).

También es documental porque, como mencionó Bernal (2017), el marco teórico de toda investigación es documental debido a la utilización de fuentes documentales como sitios institucionales, libros, revistas, periódicos, investigaciones, etc. Además, la presente investigación tendrá un diseño no experimental puesto que se caracteriza por centrarse en observar los fenómenos de estudio en su entorno natural sin manipular deliberadamente las variables debido a que ya sucedieron al igual que los efectos que causaron (Hernandez, Fernandez, & Baptista, 2017).

La investigación tiene una perspectiva de análisis hipotético-deductiva y se planteó bajo un paradigma positivista. Su perspectiva es hipotético-deductiva porque se han formulado hipótesis que están basadas en la revisión de la literatura realizada y que se someten a prueba utilizando la información de las empresas pequeñas y medianas de los sectores Ecuador de tal forma que se aplican técnicas estadísticas para encontrar las relaciones entre las variables principales de capital de trabajo y rentabilidad (Hernández, 2018).

El análisis de los datos de esta investigación es de tipo transversal debido a que la información objeto de estudio corresponde a un momento dado de tiempo (Bernal Torres, 2017). Además, se recopilará datos de un período para describir cada una de las variables de estudio, como son el capital de trabajo y la rentabilidad, y poder analizar la interrelación e influencia que tienen en el periodo determinado (Hernández, 2018). Asimismo, se usará la lógica deductiva debido a que se presentaran conclusiones que van de lo general a lo específico (Bernal Torres, 2017).

Tipo investigación

La investigación es de carácter cuantitativo porque se fundamenta de la medición de variables numéricas característicos de fenómenos sociales, lo cual conlleva a evaluar lo pertinente a la problemática del estudio, bajo una serie de postulados que reflejan relación entre las variables principales de forma deductiva. Según (Hernandez, Fernandez, & Baptista, 2017) caracterizaron este tipo de enfoque como secuencial y probatorio, puesto que cada fase antecede a la siguiente y no se es posible saltarse los pasos para la obtención de resultados y comprobación de hipótesis.

De tal manera, que se empleará la estadística descriptiva e inferencial para la tabulación de la información. Para determinar la relación que existe entre las dos variables se usará un estadístico de coeficiente de correlación. Este tipo de enfoque es el más usado, ya que utiliza la recopilación de datos para comparar y probar hipótesis, con base al análisis de los datos, de esta forma poder predecir el comportamiento y probar teorías, puesto que la metodología cuantitativa se enfoca en la recolección y el análisis de los datos para poder responder las preguntas de investigación, de esta manera poder contrastar las hipótesis previamente establecidas debido a que confía en la medición numérica, el conteo y frecuentemente en el uso de la estadística para establecer con exactitud patrones de comportamiento de una población (Bernal Torres, 2017).

Es decir, lo que se busca con la presente investigación es conocer la influencia o correlación que existe entre las variables de estudio capital de trabajo y rentabilidad de las pymes en el Ecuador, lo cual permitirá describir la realidad del sector pymes para posteriormente llegar a conclusiones que beneficien la gestión financiera de las organizaciones.

Alcance

El alcance de investigación va ligado al grado de desarrollo del conocimiento vinculado a la revisión de literatura y al enfoque que se requiera dar en la investigación. De tal manera que existen estudios teóricos que se generalizan en hipótesis validadas con el propósito de evaluar la relación existente entre dos variables categóricas como es el capital de trabajo y la rentabilidad en las pymes ecuatorianas. Al mostrar cómo se comporta una variable conociendo el comportamiento de la otra variable relacionada. Por ende, el alcance del

estudio es correlacional, vinculado a identificar la relación o influencia existente entre las variables de la investigación. Dentro del estudio no solo se relaciona, sino que analiza y describe, siendo una investigación con alcance descriptivo puesto que evalúa las características de los dos constructos principales.

Población

Para el desarrollo de la investigación se emplearon datos e información histórica con respecto a las pymes del Ecuador del año 2020 registradas por el Directorio de Empresas y Establecimientos junto a la superintendencia de compañías valores y seguros. Mostraron que, 16,321 pequeñas empresas y 5,033 medianas empresas, dando un total de 21,354 pymes.

Los datos poblacionales son de distribución normal puesto que permitirá observar la relación que existe entre las variables de estudio; capital de trabajo y rentabilidad. Permitiendo un análisis directo apto para el desarrollo de muchas técnicas de inferencia estadística. De tal manera, que para el estudio se desarrolló un muestreo probabilístico simple para poblaciones finitas.

Muestra

El muestreo estratificado es un tipo de método de muestreo en el que la población total se divide en grupos o estratos más pequeños para completar el proceso de muestreo. El estrato se forma en base a algunas características comunes en los datos de población. Después de dividir la población en estratos, el investigador selecciona aleatoriamente la muestra de manera proporcional.

El muestreo estratificado es una técnica de muestreo común utilizada por los investigadores cuando intentan sacar conclusiones de diferentes subgrupos o estratos. Los estratos o subgrupos deben ser diferentes y los datos no deben superponerse. Al utilizar un muestreo estratificado, el investigador debe utilizar un muestreo probabilístico simple. La población se divide en varios subgrupos, como edad, sexo, nacionalidad, perfil laboral, nivel educativo, etc. El muestreo estratificado se utiliza cuando el investigador desea comprender la relación existente entre dos grupos.

El investigador puede representar incluso al subgrupo más pequeño de la población. Hay dos tipos de muestreo estratificado: uno es un muestreo aleatorio estratificado proporcional y otro es un muestreo aleatorio estratificado desproporcionado. En el muestreo aleatorio proporcional, cada estrato tendría la misma fracción de muestreo, la única diferencia es la fracción en la técnica de muestreo estratificado desproporcionado. El investigador podría utilizar diferentes fracciones para varios subgrupos dependiendo del tipo de investigación o conclusión que quiera derivar de la población. La única desventaja es el hecho de que, si el investigador pone demasiado énfasis en un subgrupo, el resultado podría estar sesgado.

El tipo de muestreo que se aplico es el estratificado, porque cualquier sujeto de la población de estudio, posee la variable o variables objeto de la medición y tiene la misma posibilidad de ser seleccionado para integrar la muestra (Bernal Torres, 2017). En base a este concepto se establece que cualquiera de las empresas que conforman el grupo de pymes en el país presentan las variables necesarias para cumplir con el objetivo de la investigación.

Para el cálculo de la muestra, se estableció como población finita las 21,354 pymes activas dentro del territorio ecuatoriano, adicional se empleó un nivel de confianza del 95% por ser el más efectivo e incluir el parámetro de población o variables de estudio, siendo este el grado de probabilidad sobre el cual se realizará la estimación de un parámetro a través de un estadístico muestral. Por otro lado, también se determinó un margen de error del 5%, lo que contribuirá a aseverar la fiabilidad del estudio y la exactitud de los resultados. La denominación de la muestra, aplicando los parámetros antes mencionados, se realizaron mediante una fórmula estándar, dando 1629 pymes a estudiar.

Tabla 8.

Muestreo estratificado

Secciones – Provincias	N°	Muestra Estratificada
Tungurahua	410	31
Azuay	1.117	85
Esmeraldas	95	7
Los Ríos	281	21
Zamora Chinchipe	51	4
Guayas	8.426	643
Santa Elena	183	14
Pichincha	7.825	597
Napo	25	2
Imbabura	171	13
Manabí	756	58
Cañar	107	8
Chimborazo	111	8
Sucumbíos	112	9
El Oro	732	56
Orellana	122	9
Cotopaxi	216	16
Santo Domingo De Los Tsáchilas	246	19
Bolívar	20	2
Loja	194	15
Carchi	74	6
Galápagos	80	6
	21.354	1.629

Técnica de recogida de datos

La toma de datos se concentró en fuentes secundarias, por lo que la estrategia principal para obtener información fue el análisis documental. Por ello, se analizaron los datos registrados por instituciones públicas, ya sea, información como leyes, normas tributarias, o investigaciones tales como; tesis doctorales; artículos de revistas científicas, revistas de alto impacto, sitios web, entre otros que hayan estado relacionadas al tema de investigación. A través de fuentes secundarias mediante informes, estados financieros, entre otros, publicados en la página de la Superintendencia de Compañías (2021) y Servicio de Rentas Internas (SRI, 2021) se obtuvieron los datos relacionados como ventas, activos, pasivos y utilidades para poder determinar el capital de trabajo y proceder a obtener los indicadores y/o ratios financieros y proceder a medir la rentabilidad.

Es de gran potencial mencionar que los datos obtenidos de cada una de las empresas que se encuentran registrados en la superintendencia de compañías, a beneficio de estos datos se podrá ampliar la investigación y desarrollar algunos indicadores que describan el estudio. De esta manera, toda esta información comprende: (a) la base de datos que fue obtenida del portal web de información de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador; (b) los indicadores que se calcularon para los posteriores análisis; y (c) los análisis de datos que se realizaron.

Herramientas

Para el procesamiento de datos, análisis y presentación de los resultados se utilizó el programa Microsoft Excel y junto a este el programa estadístico informático Statistical Package for the Social Sciences (SPSS). El programa SPSS contiene diversos tipos de

análisis estadísticos como informes, estadísticos descriptivos, modelos lineales, ANOVA, correlaciones, regresiones, entre otros.

Análisis e interpretación de datos

Esta investigación es de carácter cuantitativo, por lo tanto, tiene como finalidad la interpretación de datos existentes en las dos variables de estudio, capital de trabajo y rentabilidad. Para analizar la relación que existe entre las mismas e identificar la existencia de relaciones no causales de las variables y derivar conclusiones. Por tal motivo para el análisis e interpretación de los datos recopilados, se procesaron los datos mediante el programa Excel para posteriormente exportar la información al software IBM SPSS Statistics 23, herramienta donde se efectuaron los análisis cuantitativos de los datos, estadísticos, así como la transformación de la distribución.

Para la exploración de los datos y el planteamiento del modelo estadístico se aplicó un análisis de normalidad de datos mediante la ejecución de los test de asimetría y curtosis. Después se realizaron pruebas de análisis de estadísticas descriptivas como la media, mediana, moda, covarianza, varianza y desviación con el objetivo de comprender el comportamiento de las variables del estudio. Además, se evaluó el test de heterocedasticidad y multicolinealidad para avalar la robustez y distribución normal de los datos. Con estas pruebas estadísticas se presentan los test estadísticos ANOVA de un factor y regresión lineal enfocado la afirmación de las hipótesis del estudio.

Capítulo III. Resultados

En el presente capítulo se llevará a cabo el análisis estadístico realizado para poder determinar si la variable capital de trabajo tiene influencia en la rentabilidad de las pymes del Ecuador.

Al analizar los datos es importante realizar una depuración de datos, con el objetivo de eliminar datos erróneos e irrelevantes, y obtener información fiable y veraz (Hernández, 2018). Es de esta manera, que se realizó una depuración de datos las empresas pymes con datos atípicos alejados de la media necesarios para la investigación e incluso eliminando los datos que estuvieran incompletos, tanto en las variables de capital de trabajo como rentabilidad.

Análisis de estadística descriptiva

Para el análisis se pone a prueba las dos variables de estudio como es el capital de trabajo y la rentabilidad. Dentro de lo cual en la Tabla 9 se obtiene que el capital de trabajo tiene una media entre los datos de \$38.206,04 y la rentabilidad promedio de la muestra de estudio es del 18%. Por otra parte, el valor máximo de capital de trabajo es del \$1, 3M y de rentabilidad 157% y los valores mínimos serían -\$0,9M y -135% tanto para capital de trabajo como para la rentabilidad de las pymes evaluadas. Además, se evaluó la media del activo corriente y pasivo corriente la cual se encuentra entre \$0,11M y \$0,06M.

Tabla 9.

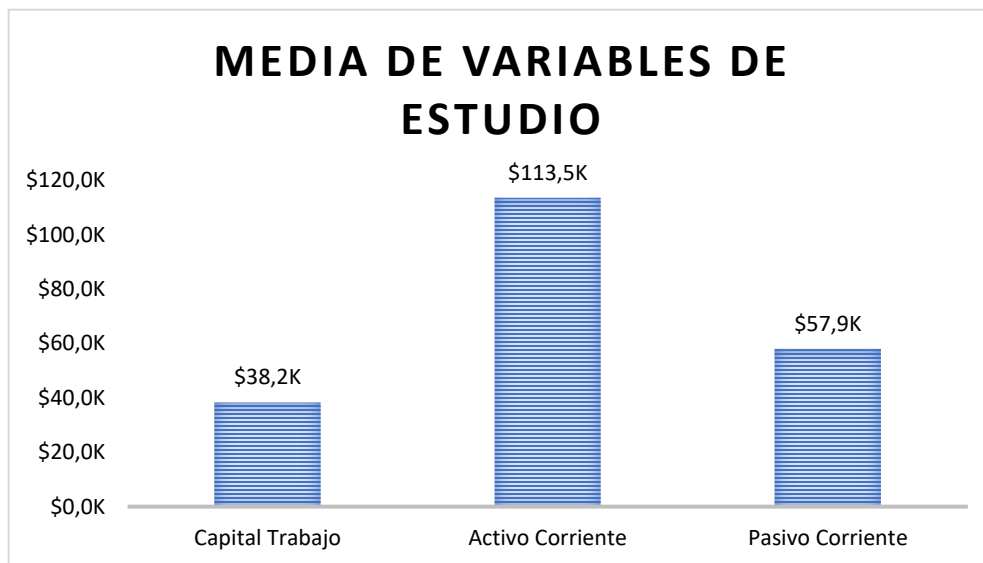
Estadísticos descriptivos de variables de estudio

	Estadísticos descriptivos				
	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. típ.
	Estadístico	Estadístico	Estadístico	Estadístico	Estadístico
Capital Trabajo	1629	-915.018,61	1.276.093,66	38.206,04	290.747,61
Rentabilidad	1629	-1,35	1,57	0,18	0,51
Activo Corriente	1629	70752,5	200940,09	113462,47	18988,2925
Pasivo Corriente	1629	-1169266,74	1016630,38	57875,37	295631,4537
N válido (según lista)	1629				

En la figura 3 muestra la cantidad de efectivo que se analizaron para las variables, primero se procedió a medir el capital de trabajo como variable independiente y luego realizar el análisis para la rentabilidad asignada como variable dependiente, ya sea, medida con ratios o indicadores financieros de las 1629 pymes del Ecuador como lo muestra la tabla 9 en la estadística descriptiva.

Figura 3.

Valor total para medir las variables.



Análisis de estadística inferencial del modelo principal

Para evaluar las hipótesis de estudio se empleó un modelo de regresión lineal y con ello es necesario que se cumpla con 4 supuestos, siendo estos:

- a. Independencia: Que los errores en la medición de las variables explicativas sean independientes entre sí.
- b. Homocedasticidad: Que los errores tengan varianza constante.
- c. Normalidad / Simetría: Que las variables sigan una distribución normal y sean simétricas.
- d. No colinealidad: Que las variables independientes no estén correlacionadas entre ellas.

Supuesto de Independencia de variables

El supuesto de la independencia de los errores implica que las desviaciones en la medición de las variables explicativas sean independientes entre sí. Este supuesto se verifica por medio del test de Durbin-Watson (tal como se muestra en la tabla 10) en donde se consideran independientes, solo si el estadístico se encuentra entre 1,5 y 2,5. La gestión del capital de trabajo influye en la rentabilidad de las pymes del Ecuador.

Tabla 10.*Test de Durbin Watson para independencia*

Modelo	Resumen del modelo ^b				
	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación	Durbin-Watson
1	,472 ^a	0,2231	0,2226	0,4495	1,5278

a. Variables predictoras: (Constante), Capital Trabajo

b. Variable dependiente: Rentabilidad

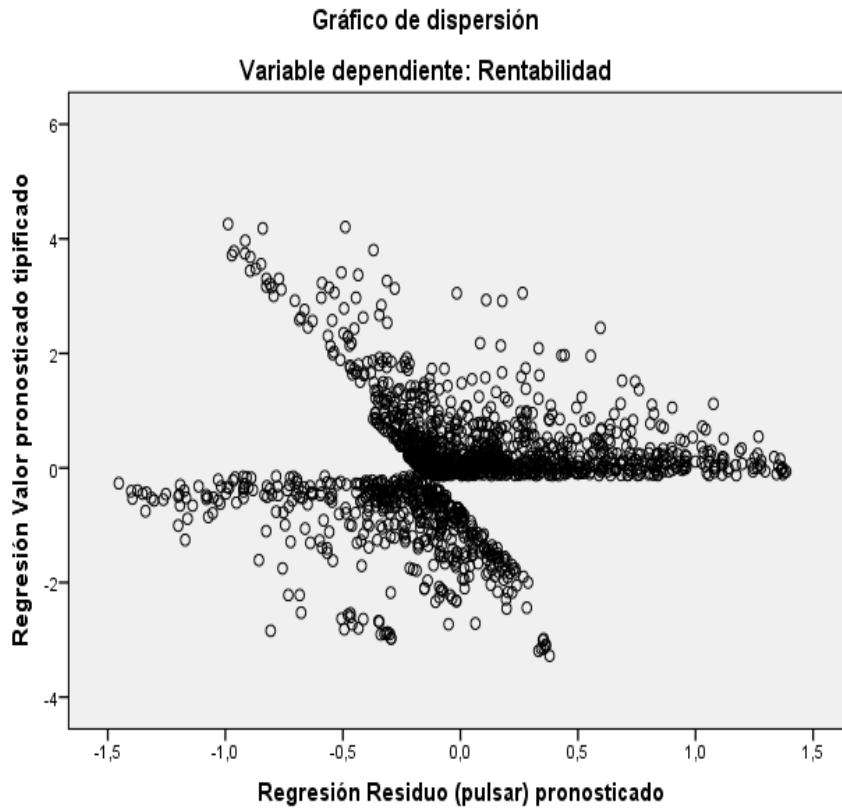
En la tabla 10 se figura el estadístico Durbin-Watson con un valor de 1,53 encontrándose entre los rangos de 1,5 y 2,5 insinuado para determinar la independencia de las variables de tal manera que entre el capital de trabajo y la rentabilidad existen independencia de variables y con ello se puede proseguir con el desarrollo del modelo de regresión.

Supuesto de Homocedasticidad

El supuesto de la homocedasticidad implica que los errores tengan varianza constante. Este supuesto se verifica mediante el estadístico de Levene o un gráfico de dispersión (ZPRED = pronósticos tipificados y ZRESID = residuos tipificados). El supuesto de homocedasticidad supone que la variación de los residuos es uniforme, es decir, que en el gráfico no se visualizan pautas de asociación como se muestra en la Figura 3, los residuos no tienen ninguna asociación ni tendencias lineales por lo tanto se intuye que siguen una varianza constante de tal manera se asume homocedasticidad en los datos.

Figura 4.

Gráfica de dispersión para homocedasticidad de las variables



Supuesto de Normalidad y simetría

Para corroborar el supuesto de normalidad y simetría se aplicaron los coeficientes de asimetría y curtosis. La literatura menciona que estos coeficientes deben encontrarse entre rangos de -3 a +3 para afirmar que los datos siguen una tendencia normal y son simétricos para correr el modelo de regresión.

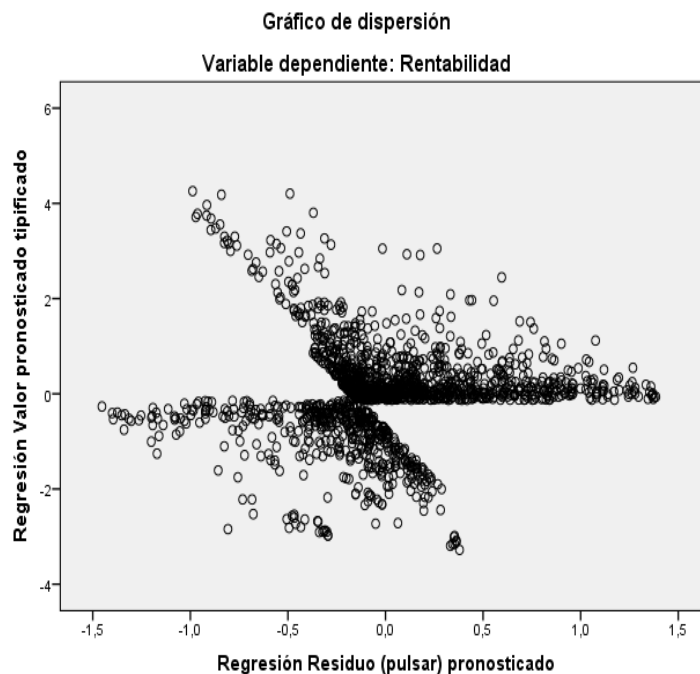
Tabla 11.

Coefficientes de asimetría y curtosis.

	Estadísticos descriptivos					
	Media	Desv. típ.	Asimetría		Curtosis	
	Estadístico	Estadístico	Estadístico	Error típico	Estadístico	Error típico
Capital Trabajo	38.206,04	290.747,61	0,38	0,06	2,85	0,12
Rentabilidad	0,18	0,51	0,08	0,06	0,68	0,12
N válido (según lista)						

Figura 5.

Gráfico de dispersión de la variable de rentabilidad



En la Tabla 11 se observa un coeficiente de asimetría de 0,38 en capital de trabajo y 0,08 en rentabilidad, como estos valores se encuentran entre el rango de -3 a +3 se acepta que la distribución es simétrica, es decir, existe aproximadamente la misma cantidad de valores a los dos lados de la media. Por otra parte, el coeficiente de Curtosis es 2,85 para

capital de trabajo y 0,68 para la variable de rentabilidad, estos valores al encontrarse entre los rango -3 y +3 se determina que existe una gran concentración normal como se observa en la Figura 4 mostrando una curva mesocúrtica.

Figura 6.

Distribución de la variable de rentabilidad

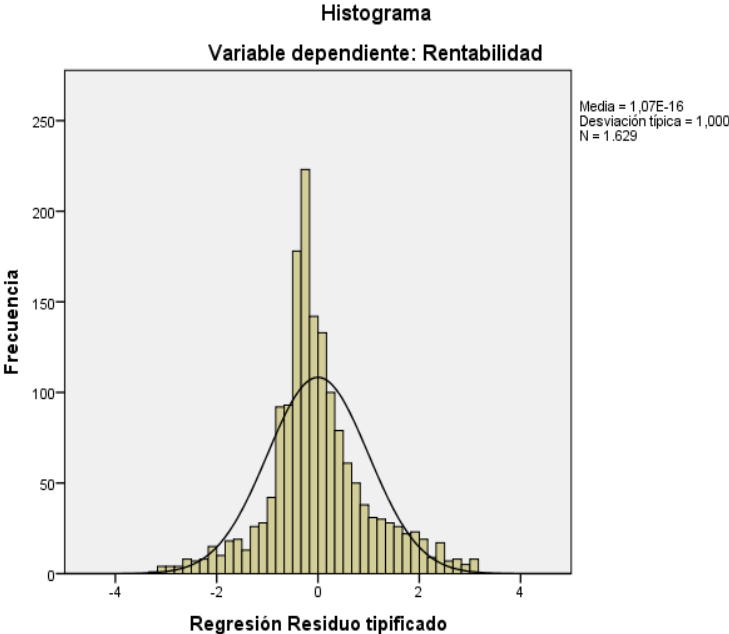
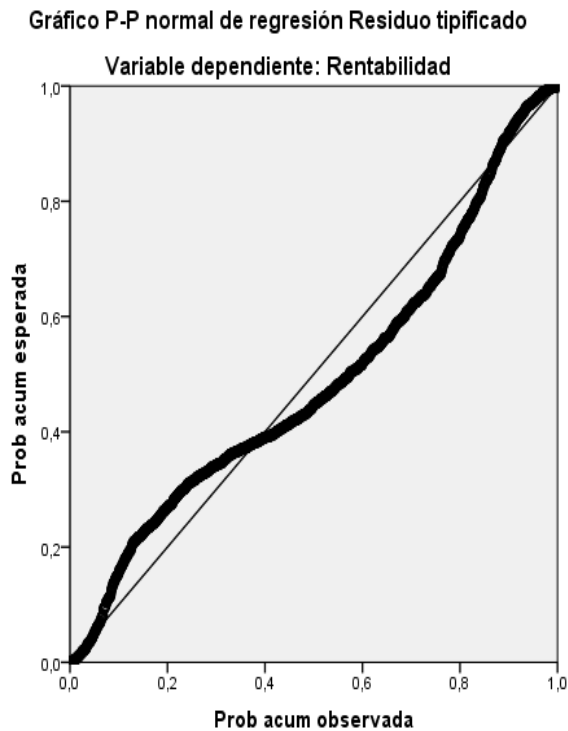


Figura7.

Regresión de residuo de normalidad



Supuesto de No colinealidad

El supuesto de no colinealidad implica que las variables independientes no estén correlacionadas entre ellas. Existe multicolinealidad entre las variables explicativas cuando existe algún tipo de dependencia lineal entre ellas, o lo que es lo mismo, si existe una fuerte correlación entre las mismas.

Para detectar la multicolinealidad entre las variables independientes se utilizaron los estadísticos de colinealidad como son la tolerancia y el factor de inflación de la varianza (FIV). La tolerancia está basada en la correlación múltiple de una determinada variable

independiente con las restantes. Es un indicador de la variabilidad de cada variable independiente que no está explicada por las otras variables independientes en el modelo.

Para que no haya multicolinealidad la tolerancia debe ser alta de tal forma que una tolerancia menor de 0,10 diagnostica graves problemas de colinealidad. Por otra parte, el FIV es un indicador recíproco de la tolerancia, es decir cuanto menor sea este valor, menor será la multicolinealidad. Se estima que un valor FIV mayor que 10 diagnostica graves problemas de colinealidad.

Tabla 12.

Estadísticos de multicolinealidad

Coefficientes^a		Estadísticos de colinealidad	
Modelo		Tolerancia	FIV
1	(Constante)		
	Capital Trabajo	1,0000	1,0000

a. Variable dependiente: Rentabilidad

En la Tabla 12 puede observarse una tolerancia de 1 siendo esta mayor a 0,10; además, el estadístico FIV de 1 es menor que 10. Ante estas cifras estadísticas, las variables mencionadas no presentan problemas de multicolinealidad, siendo colineales para correr el modelo de regresión.

Interpretación del modelo principal de regresión

En la columna de coeficientes no estandarizados se encuentran los coeficientes B que forman parte de la ecuación en puntuaciones directas. Estos coeficientes no son independientes entre ellos, están calculados considerando la presencia del resto de

variables independientes. Los coeficientes tipificados Beta se basan en puntuaciones típicas, así que pueden ser comparables entre ellos. Las columnas de pruebas *t* y sus niveles de significación sirven para identificar las variables significativas que contribuyen a explicar la variable dependiente (significación menor de 0,05).

Para este modelo principal se planteó un modelo de regresión lineal simple donde la variable dependiente es rentabilidad de las pymes y la variable independiente es el capital de trabajo. En este caso se trabajó con un nivel de significancia menor a 0,05 para la comprobación de las hipótesis:

Hipótesis general

Ha: El capital de trabajo influye en la rentabilidad de las pymes del Ecuador.

Hn: El capital de trabajo no tiene influencia en la rentabilidad de las pymes del Ecuador.

Tabla13.

Estadísticos del modelo de regresión lineal

Coefficientes^a					
Modelo	Coefficientes no estandarizados		Coefficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
1 (Constante)	0,1444	0,0112		12,8566	0,0000
Capital Trabajo	0,0055	0,0000	0,4724	21,6168	0,0000

En la Tabla 13 se visualiza los valores de significancia y beta del modelo estadístico de regresión lineal. El modelo es el siguiente:

$$Rentabilidad = 0,144 + 0,006 (Capital\ de\ trabajo).$$

Además, los niveles de significación son menores que 0,00 por lo tanto se rechaza la hipótesis nula general del estudio y se afirma estadísticamente que el capital de trabajo tiene una influencia significativa en la rentabilidad de las pymes ya que a mayor capital de trabajo mayor rentabilidad.

Bondad de ajuste del modelo

Desde el resumen del modelo, la Tabla 14 presenta la valoración de la varianza explicada desde el R al cuadrado, siendo este 0,22 que en el modelo se explica el 22% de la varianza, es decir, existe una correlación débil entre las variables de estudio.

Por otra parte, la Tabla 15 presentan los resultados de ANOVA del modelo donde el nivel de significancia es menor que 0,05 y se puede valorar que esta relación es significativa de tal manera que el capital de trabajo tiene influencia en el beneficio neto de las pymes ecuatorianas.

Tabla14.

Resumen de bondad de ajuste del modelo

Resumen del modelo^b				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
1	,472 ^a	0,2231	0,2226	0,4495

a. Variables predictoras: (Constante), Capital Trabajo

b. Variable dependiente: Rentabilidad

Tabla15.*Resultados ANOVA modelo menor 0.05*

ANOVA^a					
Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	Sig.	
Regresión	94,4342	1	94,4342	,000 ^b	
1 Residual	328,8018	1627	0,2021		
Total	423,2360	1628			

a. Variable dependiente: Rentabilidad

b. Variables predictoras: (Constante), Capital Trabajo

Análisis de estadística inferencial del modelo secundario*Supuesto de Independencia de variables*

Para el supuesto de la independencia de las variables se aplicó el test de Durbin-Watson que para lograr independencia de variables debe estar entre un rango de 1,5 y 2,5.

Tabla16.*Test de Durbin Watson para independencia modelo 2*

Resumen del modelo^b					
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación	Durbin-Watson
1	,590a	,348	,347	,4119620	1,522

a. Variables predictoras: (Constante), Capital Trabajo

b. Variables predictoras: (Constante), Pasivo Corriente, Activo Corriente

En la tabla 16 se representa el estadístico Durbin-Watson con un valor de 1,52 estando entre los rangos de 1,5 y 2,5 de tal manera que, existe independencia de las variables de

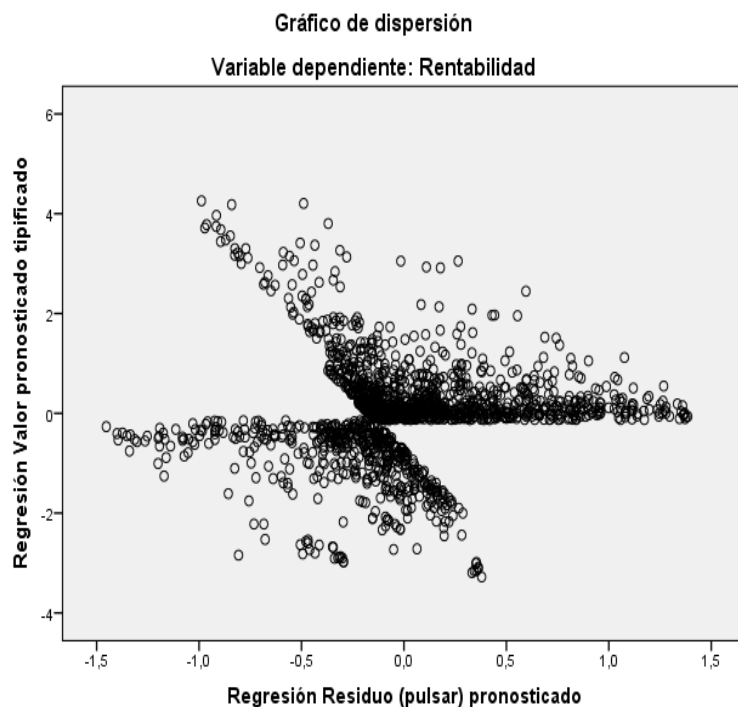
activo corriente, pasivo corriente y la rentabilidad dando paso al desarrollo del modelo de regresión lineal múltiple.

Supuesto de Homocedasticidad

El supuesto de la homocedasticidad aplica el estadístico de Levene o un gráfico de dispersión (Z_{PRED} = pronósticos tipificados y Z_{RESID} = residuos tipificados). Dicho gráfico no visualiza pautas de asociación como se muestra en la Figura 7, es decir los residuos no tienen ninguna asociación ni tendencias lineales, intuyendo que siguen una varianza constante de tal manera se asume homocedasticidad en los datos para el desarrollo de este modelo.

Figura8.

Gráfica de dispersión para homocedasticidad de las variables



Supuesto de Normalidad y simetría

Para corroborar el supuesto de normalidad y simetría se aplicó los coeficientes de asimetría y curtosis. La literatura menciona que estos coeficientes deben encontrarse entre rangos de -3 a +3 para demostrar una tendencia normal y simétrica modelo de regresión.

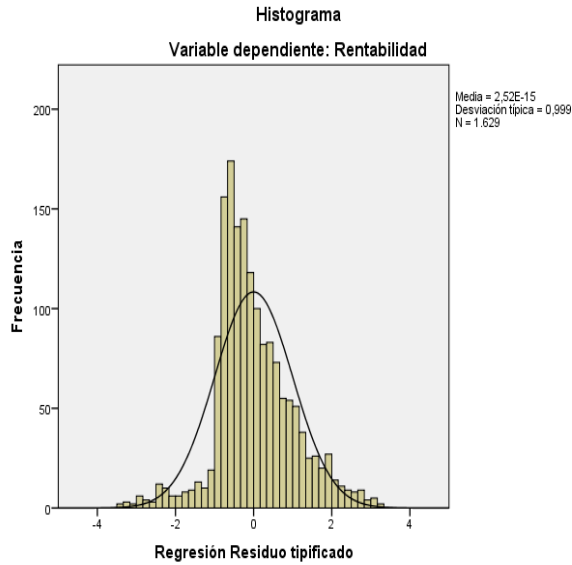
Tabla17.

Coefficientes de asimetría y curtosis.

Estadísticos descriptivos						
	Media	Desv. típ.	Asimetría		Curtosis	
	Estadi.	Estadi.	Estadi.	E. típico	Estadí.	E. típico
Rentabilidad	0,18	0,51	0,08	0,06	0,68	0,12
Activo						
Corriente	113.462,48	18.988,29	1,64	0,06	1,73	0,11
Pasivo			-			
Corriente	57.875,38	295.631,45	0,49	0,06	2,54	0,11
N válido (según lista)						

Figura9.

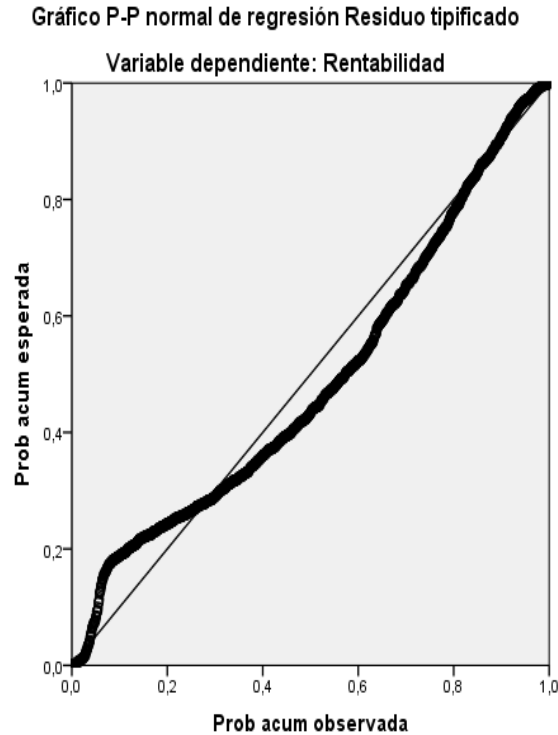
Distribución de la variable de rentabilidad



En la Tabla 17 muestran un coeficiente de asimetría de 0,08 en rentabilidad, y 1,64 activo corriente y -0.49 pasivo corriente como estos valores se encuentran entre el rango de -3 a +3 se acepta que la distribución es simétrica, es decir, existe aproximadamente la misma cantidad de valores a los dos lados de la media. Por otra parte, el coeficiente de Curtosis es 0,68 para rentabilidad, 1,73 para la variable de activo corriente y 2,54 pasivo corriente manteniéndose dentro del rango de -3 y +3 y con ello se determinó la existencia de una concentración normal de datos como se observa en la Figura 8 mostrando una curva mesocúrtica.

Figura10.

Regresión de residuo de normalidad



Supuesto de No colinealidad

Para detectar la multicolinealidad entre las variables independientes se usaron los estadísticos de colinealidad como son la tolerancia y el factor de inflación de la varianza (FIV). Para que no exista multicolinealidad la tolerancia debe ser alta y al ser menor de 0,10 nos encontramos con serios inconvenientes de colinealidad. Por otra parte, el FIV es un indicador recíproco de la tolerancia, puesto que, cuanto menor sea este valor, menor será la multicolinealidad. De tal manera que, un estadístico FIV mayor de 10 presenta graves inconvenientes de colinealidad.

Tabla18.

Estadísticos de multicolinealidad

Coefficientes^a		Estadísticos de colinealidad	
Modelo		Tolerancia	FIV
	(Constante)		
1	Activo Corriente	0,9999	1,0001
	Pasivo Corriente	0,9999	1,0001

a. Variable dependiente: Rentabilidad

En la Tabla 18 arroja para ambas variables de estudio una tolerancia de 0,999 siendo esta mayor a 0,10; además, el estadístico FIV de 1 es menor que 10. Por lo tanto, existe evidencia estadística de que las variables correspondientes al modelo de regresión no presentan problemas de multicolinealidad, siendo colineales para correr el modelo.

Interpretación del modelo secundario regresión

Se programó un segundo modelo de regresión lineal múltiple donde la variable dependiente es rentabilidad de las pymes y las variables independientes son el activo corriente y pasivo corriente. En este caso se trabajó con un nivel de significancia menor a 0,05 para la comprobación de las hipótesis:

Hipótesis específicas 1

Ha: La gestión del activo corriente influye directamente la rentabilidad de las pymes del Ecuador.

Hn: La gestión del activo corriente no influye directamente la rentabilidad de las pymes del Ecuador.

Hipótesis específicas 2

Ha: La gestión del pasivo corriente influye directamente en la rentabilidad de las pymes del Ecuador.

Hn: La gestión del pasivo corriente no influye directamente en la rentabilidad de las pymes del Ecuador.

Tabla 19.

Estadísticos del modelo de regresión lineal

Coefficientes^a					
Modelo	Coefficientes estandarizados		no	Coefficientes	
	B	Error típ.		tipificados	t
				Beta	Sig.
(Constante)	1,9292	0,0605			31,9142 0,0000
Activo					
1 Corriente	-0,0015	0,0000		-0,5894	-29,4336 0,0000
Pasivo					
Corriente	0,0006	0,0000		0,0311	1,5506 0,1001

a. Variable dependiente: Rentabilidad

Tabla 19 presentan los valores de significancia y beta del modelo de regresión lineal. El modelo de regresión lineal es el siguiente:

$$\text{Rentabilidad} = 1,9292 - 0,0015(\text{Activo corriente}) + 0,0006 (\text{Pasivo corriente}).$$

Se observa que activos corrientes tienen una significancia menor a 0,05 y pasivos corrientes cuentan con un nivel de significancia menor a 0,10. Con un nivel de significancia menor 0,05 se rechaza la hipótesis nula específica 1 del estudio y se afirma que, tanto el activo corriente tiene una influencia significativa en la rentabilidad de las pymes. Sin embargo, con un nivel de significancia menor a 0,10 se rechaza la hipótesis nula específica 2 del estudio donde el pasivo corriente tiene una influencia en la rentabilidad de las organizaciones estudiadas.

Bondad de ajuste del modelo

Desde el resumen del modelo, la Tabla 20 presenta la valoración de la varianza explicada desde el R al cuadrado, siendo este 0,35 es decir, el modelo explica el 35% de la varianza mostrando una correlación débil entre las variables planteadas de análisis. Sin embargo, la Tabla 21 presentan los resultados de ANOVA del modelo donde el nivel de significancia es menor que 0,05 y se puede valorar que esta relación es significativa, de tal forma que los activos y pasivos corrientes que contengan las pymes tiene influencia directa en margen neto de las pymes del Ecuador

Tabla20.

Resumen de bondad de ajuste del modelo

Resumen del modelo^b				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
1	,590a	0,3480	0,3472	0,4120

a. Variables predictoras: (Constante), Pasivo Corriente, Activo Corriente

b. Variable dependiente: Rentabilidad

Tabla21.

Resultados ANOVA modelo menor 0.05

ANOVA ^a				
Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	Sig.
Regresión	147,2832	2	73,6416	,000b
1 Residual	275,9528	1626	0,1697	
Total	423,2360	1628		

a. Variable dependiente: Rentabilidad

b. Variables predictoras: (Constante), Pasivo Corriente, Activo Corriente

Discusión de resultados

Los resultados arrojaron a nivel general que el capital de trabajo tiene una relación significativa con la rentabilidad de las pymes. Esta relación es más clara por el análisis de regresión ejecutado los resultados son consistente y van en línea con los estudios realizados. Jaramillo (2016) utilizó estadística descriptiva, análisis de correlación y regresión, en este estudio evaluaron el impacto del capital de trabajo en la rentabilidad, se trabajó con el coeficiente de Pearson para evaluar el índice de correlación donde se logró evidenciar que la variable de capital de trabajo no es la única que influye en la rentabilidad de las empresa sino que se ven influenciados otros ratios financieros como las razones de liquidez y endeudamiento.

Además, Rojas et al. (2017) realizaron una investigación cuantitativa, la cual se centra en determinar los efectos de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad medida a través de la ROA, emplearon un análisis de correlación y una regresión donde obtuvieron que la rentabilidad sobre activos está influenciada por el capital de trabajo. Korent y Orsag (2018) en este estudio utilizaron análisis descriptivos y de correlación, de acuerdo con los

resultados de la investigación se muestra que después de controlar las características de la empresa y las condiciones macroeconómicas, el capital de trabajo afecta significativamente la rentabilidad de las empresas. Estos estudios explicados están relacionados con los resultados arrojados de esta investigación donde el modelo de regresión menciona que el capital de trabajo índice directamente en la rentabilidad de las empresas. Olubukola et al. (2021) añadieron que ésta relación es importante, ya que, si la dirección de las empresas toman decisiones eficientes y eficaces en la gestión capital de trabajo de la empresa, en igualdad de condiciones, la maximización del capital de trabajo de la empresa permite la garantizar la rentabilidad, el valor y la riqueza de los accionistas.

En las investigaciones de (Anton & Afloarei, 2021; Duque, Espinoza, González, & Sigüencia, 2019) añadieron otras variables como es el activo corriente y pasivo a corto plazo, lo cual tiene una relación en la rentabilidad y concluyeron que la rentabilidad podría mejorarse si las empresas administran activos y pasivos corrientes de manera bien organizada. Se incluye el estudio realizado por Duque et al. (2019) donde la a estructura organizacional es un factor relevante en la eficiencia en la administración de capital de trabajo, debido a que se ve influenciada por el nivel de actividad de las empresas, de esta manera el activo corriente y pasivo corriente impactan en la rentabilidad, donde un incremento en el activo corriente tiene una incidencia inversa en la generación de rentabilidad, es decir, que mientras disminuya el activo corriente mayor va a ser la rentabilidad de la empresa para lo cual las organizaciones deben enfocarse en la rotación del inventario y tener un impacto directo en la rentabilidad de las empresas.

Conclusiones

Una vez alcanzados los objetivos marcados por este trabajo de investigación, las conclusiones a las que se ha llegado son las siguientes:

En relación con el capítulo de revisión de literatura, se pudo determinar varias teorías para poder definir los componentes de las variables de estudio. Para la variable del capital de trabajo se definieron teorías tales como: teoría de Pacioli, teoría de personalista, teoría de la propiedad, teoría de la entidad, teoría del ciclo de valor, teoría de control; las cuales, son teorías imprescindibles de la contabilidad. Otro punto es, la variable rentabilidad, la cual ha sido fundamentada mediante el nivel de rentabilidad económica, nivel de rentabilidad financiera, razones financieras, esta variable se la mide mediante el rendimiento sobre activos y el rendimiento del capital propio.

En base al marco referencial, existen diversos estudios nacionales e internacionales que ayudan como sustento para el trabajo de investigación, los cuales permiten interpretar que el capital de trabajo, mediante la medición del ROA influye en la rentabilidad de las empresas. Los papers analizados muestran que las variables estudiadas en el presente trabajo de investigación aumentan la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas.

Dentro del estudio se aplicó el desarrollo de dos modelos de regresión que permitió corroborar las hipótesis planteadas. Para la ejecución de los dos modelos de regresión lineal simple y múltiple se partió de determinados supuestos, los cuales fueron: independencia, homocedasticidad, normalidad, simetría y multicolinealidad.

Los dos modelos de regresión arrojaron en los supuestos un índice de Durbin Watson entre los rangos entre los rangos de 1,5 y 2,5 dando independencia entre las variables. Por otra parte, las gráficas de dispersión arrojaron que los residuos no tienen ninguna asociación ni tendencias lineales, por lo tanto, se intuye que siguen una varianza constante asumiendo homocedasticidad en los datos. Para el otro supuesto de normalidad y simetría se aplicó los test de curtosis y asimetría dentro de los cuales las variables de estudio se encontraron dentro del rango -3 y +3 determinando que existe una gran concentración normal.

Además, en el supuesto de multicolinealidad se aplicó los estadísticos de colinealidad como son la tolerancia y el factor de inflación de la varianza (FIV) donde los modelos tuvieron una tolerancia de 1 siendo esta mayor a 0,10; además, el estadístico FIV de 1 es menor que 10. Con estas cifras estadísticas, las variables evaluadas no presentan problemas de multicolinealidad, siendo colineales para correr los modelos de regresión.

El modelo de regresión lineal simple determinó un nivel de significancia 0,00 siendo menor a 0,05 de tal forma que se rechazó la hipótesis nula y se afirmó que el capital de trabajo tiene una influencia en la rentabilidad de las empresas. Por otra parte, el segundo modelo aplicó una regresión lineal múltiple y con un nivel de significancia menor a 0,10 se afirma que el activo corriente y el pasivo corriente influye en la rentabilidad de las pymes evaluadas. Sin embargo, ambos modelos arrojaron un R al cuadrado menor a 40% por lo tanto existe una correlación débil entre las variables planteadas de análisis a pesar de que los modelos sean significativos.

Recomendaciones

Los resultados del presente trabajo de investigación se basan en datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros acerca de las pymes del Ecuador, por ende, es viable brindar ciertas recomendaciones que pueden ser importante para las pequeñas y medianas empresas que se encuentran registradas en la superintendencia de compañías y adicional para alumnos o personas que les sea de gran importancia este tipo de investigación.

Con base a las teorías y conceptualizaciones analizados, se evidencia la relevancia del capital de trabajo en la rentabilidad de las organizaciones, debido a que su correcta gestión permite mantener niveles óptimos de capital de trabajo que derivará en la capacidad de solvencia frente a los costos de inversión, así como de cualquier percance financiero que pueda presentar cualquier organización en un futuro.

Se recomienda para futuras investigaciones plantear variables adicionales como rotación de inventario, capital intelectual, ratios de activos y pasivos a largo plazo que lleguen a impactar en la rentabilidad de las organizaciones con el objetivo de incrementar el R cuadrado (coeficiente de determinación) y con ello tener un mejor índice de predicción. Además, se sugiere realizar el bosquejo de este modelo en otros sectores para obtener modelos con mejor perfil a fin de proporcionar estudios que aporten en la toma de decisiones financieras de las empresas.

Referencias

- Angulo, L. (2016). La gestión efectiva del capital de trabajo en las empresas. *Universidad y Sociedad*, VIII(4), 54-57. Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v8n4/rus06416.pdf>
- Anton, S., & Afloarei, A. (2021). The Impact of Working Capital Management on Firm Profitability: Empirical Evidence from the Polish Listed Firms. *Journal of Risk and Financial Management*, XIX(9). Obtenido de <https://www.mdpi.com/1911-8074/14/1/9/pdf>
- Basantes, G., & Jácome, X. (2016). *Incidencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas de los sectores comercial e industrial en Ecuador*. Guayaquil: UCSG.
- Bernal Torres, C. (2017). *Metodología de la Investigación*. Colombia: PEARSON EDUCACIÓN.
- Botoc, C., & Anton, S. (2017). Is profitability driven by working capital management? Evidence for high-growth firms from emerging Europe. *Journal of Business Economics and Management*, XVIII(6), 1135–1155.
doi:10.3846/16111699.2017.1402362
- Campoverde, M. (2020). *Modelo de gestión del capital de trabajo para el mejoramiento de la rentabilidad en las empresas, caso comercializadora de electrodomésticos*. Tesis de Posgrado, Universidad Politécnica Salesiana del

Ecuador, Departamento de Posgrado , Cuenca. Obtenido de
<https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/18720/1/UPS-CT008763.pdf>

Cardona, D., & Cano, J. (2017). Análisis del ciclo de liquidez, ciclo de caja y el capital de trabajo neto operativo en el Hospital Marco Fidel Suárez de Bello. *JSR Funlam Journal of Students' Research (histórico)*, II, 56-65.

doi:<https://doi.org/10.21501/25007858.2579>

Carrasco, S., Chinguel, G., Cubas, M., & Cieza, R. (2017). *El estudio y la investigación documental: Estrategias metodológicas y herramientas TIC*. Perú: Emdecosege SA.

Cedillo, A. (2018). *La administración de capital de trabajo, liquidez y rentabilidad como factores de crecimiento y competitividad de las PYMES en el sector de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca en el período 2014-2016*. Cuenca. Obtenido de

https://rraae.cedia.edu.ec/Record/UCUENCA_74266cfd7102eab35d467eb3a1ddf23e

CEPAL. (2020). *Acerca de Microempresas y Pymes*. Obtenido de

<https://www.cepal.org/es/temas/pymes/acerca-microempresas-pymes>

Chiavenato, I. (2018). *Introducción a la teoría general de la administración* (Séptima ed.). México: McGraw-Hill Interamericana. Recuperado el 29 de Enero de 2017

Córdoba, M. (2017). *Gestión financiera: Incluye referencias a NIC (1, 2, 7, 16, 17, 33, 36 Y 40) y NIIF 1* (Primera ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones. Obtenido de

file:///C:/Users/Usuario/Downloads/Gesti%C3%B3n%20financiera%20-%20Marcial%20C%C3%B3rdoba%20Padilla-FREELIBROS.ORG%20(1).pdf

- Cuenca, M., Rojas, D., Cueva, D., & Herrera, R. (2018). La Gestión del Capital de Trabajo y su efecto en la Rentabilidad de las Empresas Constructoras del Ecuador. *X-Pedientes Económicos*, II(3), 28-45.
- Décaro, L. (2017). Análisis y Planeación Financiera. *CENTRO UNIVERSITARIO ZUMPANGO*, 1-48.
- Demestre, A. (2019). *Técnicas para analizar Estados Financieros* (Segunda ed.). La Habana: Publicentro.
- Duque, G., Espinoza, O., González, K., & Sigüencia, A. (2019). Influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial. *INNOVA Research Journal*, 1-7.
- Fernández, C., Baptista, M., & Hernández, R. (2018). *Metodología de la investigación*. México, México: McGRAW-HILL.
- Flores, G., Campoverde, J., Coronel, T., Jiménez, J., & Romero, C. (2019). Efecto de la gestión del capital circulante en la rentabilidad de las PyMEs en el sector de confecciones: Cuenca – Ecuador. *GCG: revista de globalización, competitividad y gobernabilidad*, XIII(3), 48-65. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/7161339.pdf>
- Ganesan, C., & Nirmal, M. (2017). Working Capital Management and Ratio Analysis of Paper Mills. *VELS Institute of Science Technology and Advanced Studies*.

Obtenido de

<https://ia802800.us.archive.org/5/items/7.ManageWorkingCapitalManagementOfPaperMillsKMadhavi/7.%20Manage-Working%20Capital%20Management%20of%20Paper%20Mills-K%20Madhavi.pdf>

García, J., Galarza, S., & Altamirano, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI, X(23)*, 30 - 39.

Gómez, G. (2018). *¿Cuáles son las políticas de Administración del Capital de Trabajo?*

González, M., & Intriago, C. (2018). La gestión del capital de trabajo en el sector turístico. *Cofín Habana*, 337-349. Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2073-60612018000200024

Hendriksen, E., & Van Breda, M. (2017). *Teoría de la Contabilidad* (Quinta ed.). Sao Pablo: Atlas S.A.

Hernandez, R., Fernandez, C., & Baptista, M. D. (2017). *Metodología de la investigación*. México: McGraw-Hill.

Hernández, S. (2018). *Introducción a la administración: Teoría general administrativa: Origen, evolución y vanguardia* (Cuarta ed.). México: McGraw Hill.

Recuperado el 15 de Diciembre de 2016

- Hintze, C. (2017). *Problemas sobre estados financieros*. Chile. Obtenido de <http://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/120350/FINANZAS%202007%20-%20Problemas%20sobre%20Estados%20Financieros.pdf;sequence=1>
- Hossain, T. (2020). Determinants of profitability: a study on manufacturing companies listed on the Dhaka stock exchange. *Asian Economic and Financial Review*, X(12), 1496-1508.
- Hoz, B. D., & Ferrer, M. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*.
- IFRS Foundation. (2019). *El Marco Conceptual para la Información Financiera*.
- Irigaray, M. (2017). Gestión del capital de trabajo. *Red Sociales, Revista del Departamento de Ciencias Sociales*, IX(06), 135-168. Obtenido de <http://www.redsocialesunlu.net/wp-content/uploads/2017/10/REDSOC023-08-IRIGARAY-P%C3%81G.-135-168.pdf>
- Ismail, R. (2017). Working capital—an effective business management tool. *International Journal of Humanities and Social Science Invention*, VI(12-23). Obtenido de https://www.researchgate.net/profile/Rehana_Ismail3/publication/315445011_Working_Capital_-_An_Effective_Business_Management_Tool/links/58cfede7a6fdccff68e3128a/Working-Capital-An-Effective-Business-Management-Tool.pdf
- Jara, M. (2017). *Derecho económico*. Estudios Jurídicos 39.

- Jaramillo, S. (2016). Relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia. *Revista Finanzas y Política Económica*, VIII(2), 327-347. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5893542.pdf>
- Jimenez, F., Ramirez, C., & Leyva, L. (30 de Abril de 2019). La administración del capital de trabajo en una empresa de materiales de la construcción. *Revista Académica de Investigación TLATEMOANI*, 147-169. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7340394>
- Korent, D., & Orsag, S. (2018). The Impact of Working Capital Management on Profitability of Croatian Software Companies. *Zagreb International Review of Economics & Business*, XXI(1), 47-65. doi:0.2478/zireb-2018-0007
- Meza, J. (2017). *Evaluación financiera de proyectos*. Bogotá: EOE Ediciones.
- Navarro, O., Crespo, M., & López, M. (2018). Perspectivas de la Administración Financiera del Capital de Trabajo como instrumento necesario en la evolución de las pymes. *Revista Espacios*, xxxix(42), 14.
- NIIF. (2019). *Normas Internacionales de Información Financiera*. Obtenido de deloitte: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documents/niif-2019/NIIF%202019%20Completas.pdf>
- Olubukola, A., Ikechukwu, T., Damilola, G., Kolawole, J., & Adenike, O. (2021). Does working capital management impact an enterprise's profitability? Evidence

from selected Nigerian firms. *Problems and Perspectives in Management*, XIX(1), 477-486. doi::10.21511/ppm.19(1).2021.40

Pérez, V., & Pinto, G. (2017). *La Teoría Contable en la Enseñanza de Contabilidad en Argentina, Chile, Colombia y México. Una Primera Aproximación*. Argentina.

Rodríguez, R., & Aviles, V. (2020). Las PYMES en Ecuador. Un análisis necesario. *Digital Publisher*, 191-200. Obtenido de https://www.593dp.com/index.php/593_Digital_Publisher/article/view/337/521

Rojas, D., Armas, R., Cueva, D., & Matailo, L. (Agosto de 2017). Working Capital in Small and Medium Enterprises in Ecuador. *Advanced Science Letters*, XXIII(8), 7981-7983.

Ron, R., & Sacoto, V. (28 de Julio de 2017). Las PYMES ecuatorianas: su impacto en el empleo como contribución del PIB PYMES al PIB total. *Revista Espacios*, XXXVIII(53), 15-26. Obtenido de <https://www.revistaespacios.com/a17v38n53/a17v38n53p15.pdf>

Saavedra, M., & Camarena, M. (2017). La Gestión Financiera de las PYME en la Ciudad de México y su relación de la competitividad. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 149-173.

Sánchez, Y., Hernández, N., & Zerón, M. (2017). Estrategias de negocio en pymes familiares del norte de México: estudio comparativo. *Revista Venezolana de Gerencia*, XXII(79), 352-364. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29055964002>

- Sandoval Malquín, D., & Enríquez Chamorro, M. (2019). Presupuesto del capital de trabajo para la empresa "Transcomerinter" de la ciudad de Tulcán. *Revista de investigación operacional*, 40(4), 496-502.
- Saucedo, D., & Oyola, E. (2018). *La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad*. Chiclayo, Perú. Obtenido de <http://tesis.usat.edu.pe/handle/usat/194>
- Saucedo, H. (2020). *Capital de trabajo: Modelos de negocio con valor económico agregado*. México: IMCP. doi:6075630201, 9786075630205
- Selva Navarro, A., & Espinosa Chongo, D. (2018). La Gestión del Capital de Trabajo como proceso de la Gestión Financiera Operativa. *Universidad de Matanzas Camilo Cienfuegos*. Obtenido de http://www.elcriterio.com/revista/ajoica/contenidos_4/ambar_selva_y_daisy_espinosa.pdf
- Silva, O., Garcia, M., & Macas, M. (2018). Perspectivas de la Administración Financiera del Capital de Trabajo como instrumento necesario en la evolución de las MiPyMEs. *Perspectivas*, XXXIX(42).
- Solis, L., & Robalino, R. (2019). El papel de las PYMES en las sociedades y su problemática empresarial. *INNOVA Research Journal*, 85-93. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/7475514.pdf>

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2021). *Ranking Empresarial*.

Obtenido de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

<https://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/#pt>

Tapia, M., & Gonzalez, C. (2017). *EL CAPITAL DE TRABAJO EJE FUNDAMENTAL*

PARA LA ESTABILIDAD Y DESARROLLO EMPRESARIAL. Chimborazo:

Escuela Superior Politécnica de Chimborazo. Obtenido de

<https://www.eumed.net/rev/caribe/2017/05/capital-trabajo-ecuador.html>

Torres, A., Guerrero, F., & Paradas, M. (2017). Financiamiento utilizado por las pequeñas

y medianas empresas Ferreteras. *Centro de Investigación de Ciencias*

Administrativas y Gerenciales, XIV(2). Obtenido de

<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6430961.pdf>

Valarezo, J., Ramón, D., Gonzalez, & Maldonado, E. (2017). Indicadores financieros de

gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva.

INNOVA Research Journal, II(8), 22-41. Obtenido de

<http://201.159.222.115/index.php/innova/article/view/328>

Vera, M., Cedeño, E., & García, X. (2020). Incidencia del capital de trabajo en la

rentabilidad de la industria de alimentos Tsáchila “El Gustador”. *Revista UTM*,

XI(3), 50-62. Obtenido de

<https://revistas.utm.edu.ec/index.php/ECASinergia/article/download/2454/2852>

/

Zamora Torres, A. (2018). *Rentabilidad y Ventaja Comparativa: Un Análisis de los Sistemas de Producción de Guayaba en el Estado de Michoacán*. México: Instituto de Investigaciones Económicas y Empresariales.

Zapata, M. (2018). *Contabilidad Pacioliiana Versión, Estudio y Arreglo al Español sobre la Obra Original de Fra. Luca Pacioli. Colegio de Contadores Públicos de México*, 145.



Presidencia
de la República
del Ecuador



Plan Nacional
de Ciencia, Tecnología,
Innovación y Saberes



SENESCYT

Secretaría Nacional de Educación Superior,
Ciencia, Tecnología e Innovación

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, **Carrasco Yunga, Joselyn Liseth** con C.C.# **0940520604** y **Cedeño Cornejo, Geanella Jazmín** con C.C: # **0958213787** autores del trabajo de titulación: **Influencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las pymes en el Ecuador**, previo a la obtención del título de **Licenciada en Administración de Empresas** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaramos tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizamos a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 01 de septiembre del 2021



Nombre: Carrasco Yunga, Joselyn Liseth - Cedeño
Cornejo, Geanella Jazmín.
C.C# 0940520604-0958213787



Presidencia
de la República
del Ecuador



Plan Nacional
de Ciencia, Tecnología,
Innovación y Saberes



SENESCYT

Secretaría Nacional de Educación Superior,
Ciencia, Tecnología e Innovación

REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA			
FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN			
TEMA Y SUBTEMA:	Influencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las Pymes en el Ecuador		
AUTOR(ES)	Carrasco Yunga, Joselyn Liseth Cedeño Cornejo, Geanella Jazmín		
REVISOR(ES)/TUTOR(ES)	Econ. Govea Andrade Flor Karina, PhD		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
FACULTAD:	Ciencias Económicas, Administrativas y Empresariales		
CARRERA:	Administración de Empresas		
TÍTULO OBTENIDO:	Licenciadas en Administración de Empresas		
FECHA DE PUBLICACIÓN:	01 de septiembre del 2021	No. DE PÁGINAS:	107
ÁREAS TEMÁTICAS:	PYMES, capital de trabajo, Administración y Gerencia		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	Capital de trabajo, Rentabilidad, Regresión, Correlación, Pymes		
RESUMEN/ABSTRACT:	<p>Para el desarrollo del estudio se empleó una metodología de tipo documental con una perspectiva de análisis hipotético-deductiva, mientras que para el análisis de los datos financieros obtenidos mediante la base de datos de la Superintendencia de Compañías se utilizó un diseño de tipo transversal, para la tabulación de la información se aplicó estadística descriptiva e inferencial. El análisis se efectuó a 1629 pymes del Ecuador, para medir nivel de desempeño del capital de trabajo se consideró las cuentas del activo y pasivo corriente, mientras que, para evaluar la rentabilidad se utilizó indicadores financieros. Posterior a la obtención de la base de datos se aplicó una prueba de asimetría y curtosis con la finalidad de realizar un análisis de normalidad, y proceder a evaluar el comportamiento de las variables a través de pruebas estadísticas descriptivas, test de heterocedasticidad y multicolinealidad, para de esta forma realizar pruebas estadísticas como el modelo de test estadísticos ANOVA de un factor y regresión lineal con el objeto de comprobar las hipótesis planteadas.</p>		
ADJUNTO PDF:	SI	NO	
CONTACTO CON AUTOR/ES:	Teléfono: +593-967466221; +593-979490533	E-mail: joselyn.carrasco2812@gmail.com ; geacecor14@gmail.com	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE):	Nombre: Arévalo AVECILLAS, Danny Xavier		
	Teléfono: +593-991048220		
	E-mail: danny.arevalo@cu.ucsg.edu.ec		
SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA			
Nº. DE REGISTRO (en base datos):			
Nº. DE CLASIFICACIÓN:			
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):			