



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TÍTULO:

Análisis del impacto del capital de trabajo en los indicadores financieros de
empresas industriales de Guayaquil, 2023

AUTORES:

Muñoz Ordoñez Luis Eduardo
Merino Granda Julissa Noelia

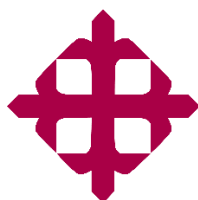
TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TUTOR:

Econ. Bernabé Argandoña Lorena Carolina, MAE.

Guayaquil, Ecuador

02 de septiembre del 2025



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CERTIFICACIÓN

Certifico que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por: Luis Eduardo Muñoz Ordoñez y Julissa Noelia Merino Granda, como requerimiento parcial para la obtención del Título de: Licenciado(a) en Contabilidad y Auditoría.

TUTORA

f. _____

Econ. Lorena Carolina Bernabé Argandoña, MAE.

DIRECTOR DE LA CARRERA

f. _____

PhD. Said Vicente Diez Farhat

Guayaquil, a los 02 días del mes de septiembre del año 2025



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Nosotros, Muñoz Ordoñez, Luis Eduardo y Merino Granda, Julissa Noelia

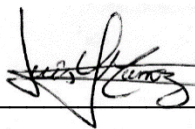
DECLARAMOS QUE:

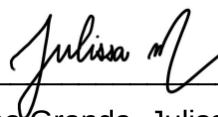
El Trabajo de Titulación “Análisis del impacto del capital de trabajo en los indicadores financieros de empresas industriales de Guayaquil, 2023” previa a la obtención del Título de: Licenciado en Contabilidad y Auditoría, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente, este trabajo es de nuestra total autoría.

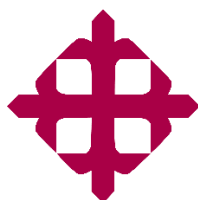
En virtud de esta declaración, nos responsabilizamos del contenido, veracidad y alcance científico del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, a los 02 días del mes de septiembre del año 2025

LOS AUTORES

f. 
Muñoz Ordoñez, Luis Eduardo

f. 
Merino Granda, Julissa Noelia



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

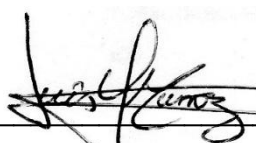
AUTORIZACIÓN

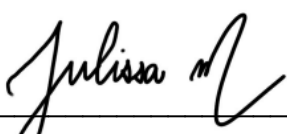
Nosotros, Muñoz Ordoñez, Luis Eduardo y Merino Granda, Julissa Noelia

Autorizamos a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación “Análisis del impacto del capital de trabajo en los indicadores financieros de empresas industriales de Guayaquil, 2023”, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 02 días del mes de septiembre del año 2025

LOS AUTORES

f. 
Muñoz Ordoñez, Luis Eduardo

f. 
Merino Granda, Julissa Noelia

REPORTE COMPILATIO



TUTORA



f. _____
Econ. Lorena Bernabé Argandoña, MAE.

AGRADECIMIENTO

Agradezco profundamente a Dios por darme salud, fortaleza y sabiduría, permitiéndome alcanzar esta meta tan anhelada como lo es obtener mi título profesional. A mis padres, Nube Ordoñez y Pedro Muñoz, por su apoyo incondicional, por ser mi motor en cada paso de este camino y brindarme siempre su amor y confianza. A mi hermano Kevin Muñoz, por su compañía y ánimo constante. Y a mí mentor César, de quien aprendí gran parte de lo que hoy sé, cuyas enseñanzas han sido guía fundamental para mi formación.

Luis Eduardo Muñoz Ordoñez

A mis padres, abuelos y hermana, por su amor y apoyo incondicional durante todos estos años. Gracias por su comprensión cuando los días eran largos y por creer siempre en mí, a mis mejores amigos y mi persona especial, por estar siempre a mi lado. Gracias por su apoyo moral, por escuchar mis frustraciones y por celebrar mis pequeños avances

Julissa Noelia Merino Granda

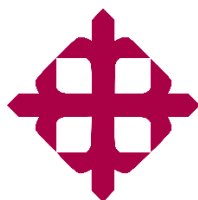
DEDICATORIA

El presente trabajo se lo dedico principalmente a Dios por darme salud, brindarme sabiduría para poder culminar mi etapa universitaria, a mis padres por su amor y apoyo incondicional, a mi hermano por ser mi motivación día a día.

Luis Eduardo Muñoz Ordoñez

A mis padres, quienes con su sacrificio y ejemplo me han enseñado que no hay sueño demasiado grande, y por siempre creer en mí y por ser mi mayor inspiración

Julissa Noelia Merino Granda



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

f. _____

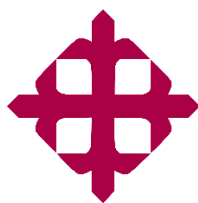
PhD. Said Vicente Diez Farhat
DIRECTOR DE CARRERA

f. _____

CPA. Salazar Torres Patricia María, Mgs
COORDINADOR DEL ÁREA

f. _____

CPA. Nancy Johanna Barberán Zambrano, PhD.
OPONENTE



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CALIFICACIÓN

f. _____

Econ. Lorena Bernabé Argandoña, MAE
TUTORA

Índice General

Introducción	2
Contextualización del Problema	2
Antecedentes del Problema	3
Definición del Problema	4
Justificación de la Investigación	4
Objetivos	5
Objetivo general	6
Objetivos específicos	6
Preguntas de Investigación	6
Limitación	6
Delimitación	7
Capítulo 1. Fundamentación Teórica	8
Marco Teórico	8
Teoría del Capital de Trabajo	8
Teoría del Ciclo de Conversión de Efectivo	9
Teoría de la Liquidez vs. Rentabilidad	10
Teoría de la Administración Financiera.....	11
Teoría de la Estructura de Capital	14
Teoría del Riesgo Financiero	15
Teoría de los Recursos y Capacidades	16
Teoría de la Agencia.....	18

Teoría del Ciclo Económico	19
Marco Conceptual	21
Capital de Trabajo	21
Importancia del capital de trabajo	21
Componentes del capital de trabajo.....	22
Administración eficiente del capital de trabajo	23
Indicadores Financieros.....	23
Clasificación de indicadores financieros	24
Marco Referencial	27
Marco Legal	32
Código de Comercio del Ecuador	32
Ley de Compañías	32
Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI).....	33
Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF / IFRS)	33
Resoluciones y Normativa de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS)	34
Identificación de Variables	34
Capítulo 2. Metodología.....	36
Diseño de investigación	36
Enfoque de investigación	36
Tipo de investigación	37
Fuente e información	37
Población	40

Muestra	41
Técnicas de recolección de datos	42
Análisis de datos	42
Capítulo 3. Resultados	44
Resultados análisis de estados financieros	44
Análisis descriptivo	44
Análisis Inferencial.....	51
Regresión lineal.....	52
Tablas cruzadas	54
Resultados Entrevistas.....	59
Análisis de las entrevistas.....	61
Conclusiones	63
Recomendaciones	66
Referencias	68
Apéndices.....	83

Lista de Tablas

Tabla 1	<i>Estructura de las preguntas comunes.....</i>	38
Tabla 2	<i>Estructura de las preguntas diferenciadas para el administrador de hacienda.....</i>	39
Tabla 3	<i>Estructura de las preguntas diferenciadas para el contador</i>	39
Tabla 4	<i>Estructura de las preguntas diferenciadas para el auditor financiero</i>	40
Tabla 5	<i>Relación entre el capital de trabajo e indicadores financieros.....</i>	51
Tabla 6	<i>Tabla ANOVA.....</i>	52
Tabla 7	<i>Coeficientes.....</i>	53
Tabla 8	<i>Tabla cruzada capital de trabajo y liquidez</i>	54
Tabla 9	<i>Tabla cruzada capital de trabajo y endeudamiento</i>	55
Tabla 10	<i>Tabla cruzada capital de trabajo y gestión</i>	56
Tabla 11	<i>Tabla cruzada capital de trabajo y rentabilidad</i>	57
Tabla 12	<i>Tabla cruzada capital de trabajo y DuPont</i>	58
Tabla 13 A	<i>Hallazgos entrevistas</i>	58
Tabla 13 B	<i>Hallazgos entrevistas (parte II).....</i>	59
Tabla 13 C	<i>Hallazgos entrevistas (parte III).....</i>	60

Lista de Figuras

Figura 1 Capital de trabajo de las empresas industriales de Guayaquil 2023	44
Figura 2 Liquidez promedio de las empresas industriales de Guayaquil 2023	45
Figura 3 Endeudamiento promedio de las empresas industriales de Guayaquil 2023	46
Figura 4 Actividad promedio de las empresas industriales de Guayaquil 2023	48
Figura 5 Rentabilidad promedio de las empresas industriales de Guayaquil 2023	49
Figura 6 Dupont promedio de las empresas industriales de Guayaquil 2023	50
Figura 7 <i>Tabla cruzada capital de trabajo y liquidez</i>	54
Figura 8 <i>Tabla cruzada capital de trabajo y endeudamiento</i>	55
Figura 9 <i>Tabla cruzada capital de trabajo y gestión</i>	56
Figura 10 <i>Tabla cruzada capital de trabajo y rentabilidad</i>	57
Figura 11 <i>Tabla cruzada capital de trabajo y DuPont</i>	58

Resumen

“Análisis del impacto del capital de trabajo en los indicadores financieros de empresas industriales de Guayaquil, 2023”

Autores: Muñoz Ordoñez Luis Eduardo

Merino Granda Julissa Noelia

Dentro de la economía ecuatoriana las empresas industrias alimenticias, textil y productos metálicos son relevantes; sin embargo, es un sector que se caracteriza por pertenecer a un mercado altamente volátil y que actualmente está enfrentando desafíos debido a las afectaciones económicas que afectan su estabilidad. Por lo tanto, la investigación tuvo por objetivo determinar el impacto del capital de trabajo en los indicadores financieros de empresas industriales de Guayaquil, 2023, a través del uso de un análisis estadístico cuantitativo para fortalecer la gestión financiera de las empresas. Metodológicamente aplicó un diseño no experimental, con enfoque mixto, de tipo descriptiva-correlacional. La técnica aplicada fue el análisis documental que incluyó los estados financieros de 61 empresas. Los resultados evidenciaron que en Guayaquil revela que el 50% de las empresas tiene un capital de trabajo superior a 1, lo que indica que los activos corrientes superan a los pasivos corrientes. Empresas como Camaronera Lebama, Fumicar, Faenadora Internacional de Aves y Maragro presentan una alta liquidez; mientras que el 60% tiene una liquidez inferior a 1, lo que indica dificultades para cubrir sus pasivos corrientes. Las empresas con alto endeudamiento como Latinexporsa, Balsagood Export-Import Procesadora-Balsa, Compañía Agrícola Ángela María, Cluzon, Camalani y Coragrofrut; mientras que empresas con rentabilidad negativa, como Reybosques C.L., Corporación Fernández, Calajusa y CLUZON, lo que indica pérdidas para 2023 debido a costos operativos.

Palabras Claves: *Capital de trabajo, Análisis financiero, Indicadores financieros, Liquidez, Endeudamiento, Rentabilidad.*

Abstract

"Analysis of the impact of working capital on the financial indicators of industrial companies in Guayaquil, 2023"

Authors: Muñoz Ordoñez Luis Eduardo

Merino Granda Julissa Noelia

Within the Ecuadorian economy, the food, textile, and metal products industries are relevant; however, this sector is characterized by belonging to a highly volatile market and is currently facing challenges due to the economic impacts that affect its stability. Therefore, the research aimed to determine the impact of working capital on the financial indicators of industrial companies in Guayaquil, 2023, through the use of a quantitative statistical analysis to strengthen the financial management of companies. Methodologically, a non-experimental, mixed-methods, descriptive-correlational design was applied. The technique used was a document analysis that included the financial statements of 61 companies. The results showed that in Guayaquil, 50% of companies have working capital above 1, indicating that current assets exceed current liabilities. Companies such as Camaronera Lebama, Fumicar, Faenadora Internacional de Aves, and Maragro present high liquidity; while 60% have a liquidity of less than 1, indicating difficulties in covering their current liabilities. Companies with high debt, such as Latinexporsa, Balsagood Export-Import Procesadora-Balsa, Compañía Agrícola Ángela María, Cluzon, Camalani, and Coragrofrut; while companies with negative profitability, such as Reybosques C.L., Corporación Fernández, Calajusa, and CLUZON, indicating losses for 2023 due to operating costs.

Keywords: *Working capital, Financial analysis, Financial indicators, Liquidity, Indebtedness, Profitability.*

Introducción

Contextualización del Problema

Dentro de la economía ecuatoriana uno de los elementos más importantes en el Producto Interno Bruto (PIB) es el sector industrial de Guayaquil. De acuerdo con el Banco Central del Ecuador (2024), el 25% del PIB proviene de este sector económico que incluye industrias alimenticias, textil y productos metálicos. Sin embargo, es un sector que se caracteriza por pertenecer a un mercado altamente volátil y que actualmente está enfrentando desafíos debido a las afectaciones económicas que afectan su estabilidad.

En el período 2023-2024, siendo un contexto postpandemia donde se está tratando de recuperar la liquidez y la rentabilidad, se han generado presiones en los administradores y propietarios, pues se ven en la obligación de desarrollar estrategias para incrementar su producción (BCE, 2024). En este contexto, la gestión del capital de trabajo incluye el uso de los recursos, sino también administrar inventarios con la finalidad de garantizar la operatividad de las empresas industriales y sobre todo optimizar su producción. La inflación en 2024 alcanzó un 6,82 % y el Índice de Precios al Consumidor fue de 1,35 %, (Banco Central del Ecuador, 2024).

Por ejemplo, las exportaciones de productos como alimentos procesados u otros, han mostrado variaciones en los precios debido a los cambios en las economías internacionales (Andrade et al., 2025). De igual manera, las restricciones crediticias han limitado el acceso a financiamiento. Dando como resultado que ha hecho que las empresas dependan de sus propios recursos, generando cuellos de botella financieros, que disminuyen la productividad (Rosillo et al., 2024).

La situación actual socioeconómica es un factor que impacta en el capital de trabajo. La ciudad de Guayaquil es un centro industrial y comercial en el país, sin embargo, presenta altos niveles de inseguridad. Por lo tanto, las empresas deben invertir en protección, seguridad privada, sistemas de vigilancia, seguros contra robos y pérdidas por vandalismo, lo que disminuye el capital de trabajo destinado a producir. Otro de los problemas que han

surgido son las interrupciones en el transporte de las mercancías por aire a zonas de alta criminalidad, lo que genera una discontinuidad en la cadena de suministro (Alvarado, 2024).

De manera indirecta, la percepción del consumidor también afecta a la producción, pues, debido a la falta de seguridad, ellos evitan salir a comprar o adquirir bienes o servicios, lo que disminuye la demanda de las empresas industriales. Además, las empresas industriales de Guayaquil operan en un mercado altamente competitivo, donde la eficiencia operativa es una ventaja que permite a las empresas mantenerse en el mercado. El manejo inadecuado del capital de trabajo genera retrasos en cobros, pagos excesivos y un mal uso de los recursos que pueden ser invertidos en la producción, lo cual reduce los márgenes de ganancia. Es aquí donde radica la importancia de aplicar indicadores financieros que permitan analizar la situación de las empresas.

Antecedentes del Problema

El capital de trabajo es un componente clave para la administración de los recursos financieros; influye sobre la liquidez y la rentabilidad. Cuando existe una adecuada administración, esta permite que las empresas puedan mantener sus operaciones de manera eficiente. En el contexto ecuatoriano, la gestión del capital de trabajo acentúa las fluctuaciones económicas, haciendo que las empresas se enfrenten a desafíos estructurales, sobre todo aquellas que pertenecen al ámbito industrial. En los últimos años se han realizado investigaciones que han explorado el vínculo entre la administración del activo circulante y la capacidad de generar utilidades en Ecuador.

Como muestra la investigación realizada por Mera Salazar (2024), que determinó que las grandes empresas industriales de las principales zonas productivas del país presentan una influencia positiva significativa del capital de trabajo en la liquidez. Asimismo, se han realizado investigaciones que se enfocan en otros sectores económicos, pero aportan a la temática. Rivera (2024) demostró que la relación entre ambas variables era positiva, puesto que cuando existe un buen manejo del capital de trabajo, los márgenes de

rentabilidad, liquidez y solvencias tienden a incrementarse. La investigación señala la importancia de la aplicación de indicadores financieros como mecanismo para evaluar la situación económica de una empresa.

Otro aporte significativo es la investigación de Nieto Viteri et al. (2023), quienes evaluaron cómo influye el capital de trabajo sobre diferentes indicadores financieros. Se relaciona con indicadores como el apalancamiento, la rotación de cartera y la rentabilidad operativa de los activos. Por otro lado, la relación inversa se presenta con indicadores como periodo promedio de cobro, rotación de activos, antigüedad y fortaleza patrimonial. Todas estas relaciones son significativas con un porcentaje menor al 5 %. Por lo tanto, resulta relevante determinar la incidencia con cada indicador para una adecuada gestión financiera.

A pesar de la relevancia del tema existe una carencia de estudios que se enfoquen en el sector industrial de Guayaquil. Dado que esta ciudad es estratégica en la economía por la variedad de empresas del sector industrial, por lo cual, es necesario profundizar en el impacto del capital de trabajo sobre los indicadores financieros. Este análisis permitió comprender integralmente las dinámicas del sector. Para desarrollar estrategias financieras efectivas y adaptadas a las necesidades de este sector económico.

Definición del Problema

¿De qué manera impacta el capital de trabajo en los indicadores financieros de empresas industriales de Guayaquil, 2023?

Justificación de la Investigación

La justificación de este trabajo radica en su valor para el desarrollo académico, social, práctica, teórica y metodológica. Académicamente, la investigación contribuye al campo de las finanzas, pues analiza una problemática concreta que actualmente no ha sido explorada en el contexto de las empresas industriales de Guayaquil. Este estudio permitirá ampliar la literatura financiera mediante la incorporación de variables operativas, como son los indicadores financieros utilizados en el entorno industrial ecuatoriano, tales como la rotación de los inventarios, el ciclo de conversión

de efectivo y el índice de liquidez corriente. En consecuencia, se profundiza en las teorías y conceptualizaciones para la aplicación en sectores industriales.

Desde la perspectiva social, los resultados de la investigación permitirán beneficiar al sector industrial mediante el incremento de la producción generando nuevas fuentes de empleo en Guayaquil. Con una mayor movilidad de la economía, también se mejorará el desempeño de los sectores financieros vinculados a la industria, mediante el establecimiento de estrategias que mejoran las habilidades financieras de las empresas.

En el ámbito práctico, permitirá a los líderes empresariales reducir riesgos financieros, optimizar los recursos, mejorar la competitividad y producir de manera eficiente en un contexto económico desafiante. Es decir, servirá como una guía que permite contribuir al proceso estratégico basado en un análisis financiero que fortalezca la capacidad de respuesta ante escenarios económicos adversos.

En cuanto a la justificación teórica, la investigación aporta el desarrollo y validación de modelos financieros aplicables al sector industrial. Además, el capital de trabajo es evaluado conjuntamente con varios indicadores financieros. Asimismo, aplica modelos financieros, pero también contrasta los resultados con la realidad de Guayaquil. Por consiguiente, se aporta a generar un enfoque real para evaluar situaciones reales en empresas locales.

Desde el enfoque metodológico, la investigación utilizará un diseño cuantitativo-correlacional para determinar las relaciones existentes entre las variables a través de procedimientos estadísticos. El análisis correlacional facilitará la comprensión de la fuerza y dirección del impacto del capital de trabajo sobre los indicadores financieros. Es una metodología que permitirá trabajar con datos obtenidos de la información financiera de las empresas industriales de Guayaquil, lo cual incrementará la confiabilidad y la generalización de los resultados al sector económico. De igual manera, se utilizarán herramientas como SPSS y el Excel para el análisis de datos.

Objetivos

Objetivo general

Determinar el impacto del capital de trabajo en los indicadores financieros de empresas industriales de Guayaquil, 2023, a través del uso de un análisis estadístico cuantitativo para fortalecer la gestión financiera de las empresas.

Objetivos específicos

- Analizar las teorías fundamentales del capital de trabajo e indicadores financieros, para construir una base conceptual que sustente los resultados de la investigación.
- Diseñar una metodología cuantitativa que permita medir la relación que existe entre el capital de trabajo y los indicadores financieros para garantizar la obtención de resultados confiables.
- Interpretar los resultados obtenidos con la finalidad de determinar el impacto del capital de trabajo en los indicadores financieros.

Preguntas de Investigación

- ¿Cuáles son los elementos clave del capital de trabajo en las empresas industriales de Guayaquil, 2023?
- ¿Cuáles son los indicadores financieros clave de las empresas industriales de Guayaquil, 2023?
- ¿Qué estrategias permitirán gestionar el capital de trabajo y mejorar los indicadores financieros de empresas industriales de Guayaquil, 2023?

Limitación

Durante el proceso investigativo se observaron los siguientes factores limitantes, que serán restricciones para el desarrollo:

- **Carencia de estudios comparativos:** a través del análisis bibliográfico realizado, se ha determinado que no existen investigaciones que estudien el efecto de la administración eficiente del capital circulante sobre los principales indicadores contables en las industrias de Guayaquil.

- **Confiabilidad de datos:** la precisión del análisis financiero dependerá de los reportes que las empresas hayan proporcionado a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, por lo cual podrían presentarse sesgos o errores.

Delimitación

La investigación se delimita de la siguiente manera:

- **Geográfica:** empresas industriales de la ciudad de Guayaquil
- **Sectorial:** sector industrial, empresas agroindustriales
- **Tipo de empresas:** grandes excluyen microempresas y Pymes.
- **Temporal:** Periodo 2023

Capítulo 1. Fundamentación Teórica

Este epígrafe describe la fundamentación teórica, detallando conceptos, teorías y antecedentes de relevancia para la investigación; dicha información proporcionará una guía para comprender el problema, analizar los resultados y emitir conclusiones. De igual manera, permite realizar un diagnóstico sobre el estado actual del conocimiento que respalda la pertinencia de la investigación.

Marco Teórico

Teoría del Capital de Trabajo

Esta teoría describe cómo debe gestionarse dicho capital y demuestra los beneficios en términos de liquidez, solvencia, eficiencia, rentabilidad y maximización del patrimonio de los accionistas. La liquidez se ve afectada por el efectivo, el crédito, el inventario y las cuentas por pagar que forman parte del flujo de caja general de una empresa (Hernández et al., 2022).

Una empresa que considera disminuir sus niveles de efectivo mediante el mantenimiento de inventarios excesivos o la concesión de demasiado crédito pone en peligro su liquidez. La disminución de los niveles de liquidez, a menos que se solucione, puede resultar en insolvencia y, finalmente, en quiebra. Desde la perspectiva de la eficiencia, se puede considerar que la empresa que muestra el menor capital de trabajo por dólar de ventas gestiona su capital de trabajo eficientemente (Martínez, 2023).

Para satisfacer este requisito de eficiencia, el manejo del capital de trabajo busca garantizar que la inversión en componentes de capital de trabajo no sea ni muy baja ni muy alta. La primera podría generar iliquidez, desabastecimiento y pérdida de ventas, mientras que la segunda supone un desperdicio (Zeidan, 2022). En cuanto a la rentabilidad, el nivel de inversión en capital de trabajo y su financiación, a cualquier nivel de producción, implican una compensación entre riesgo y rentabilidad (Ruguru y Kamau, 2021).

De lo anterior se desprende que el capital de trabajo está vinculado al rendimiento de una empresa y, debido a su estrecha relación con la producción, se ha argumentado que su propósito es garantizar la utilización

eficaz y eficiente de la inversión en activos fijos (Aden et al., 2024). En esencia, el capital de trabajo respalda la decisión de presupuestación de capital y sus flujos de caja se incorporan a los flujos de caja de la empresa, que se generan para calcular el valor actual neto, la tasa interna de retorno y otros criterios de aceptabilidad financiera (Amponsah-Kwatiah y Asiamah, 2021). Sin embargo, las inversiones de capital deben alcanzar su máximo potencial, y la provisión de capital de trabajo es fundamental para este proceso.

Teoría del Ciclo de Conversión de Efectivo

El Ciclo de Conversión de Efectivo (CCC) es uno de los indicadores más comunes que utilizan las empresas para evaluar y cuantificar los riesgos y beneficios (Rodríguez, 2024). Determina la duración del ciclo de conversión de inventarios en efectivo desde su compra hasta su venta y el pago de las deudas. Según Muhammad y Jinjiri (2022) el CCC es la base de una gestión eficaz del capital circulante y un indicador estándar de su eficiencia.

El CCC es empleado por las compañías para analizar la administración de su liquidez y su capital de trabajo. De acuerdo con una investigación realizada por Ceylan (2021), las organizaciones pueden mejorar su rentabilidad disminuyendo el CCC, ya sea acortando el tiempo de cobro de cuentas por cobrar, reduciendo el periodo de venta de inventarios, o aumentando el plazo para pagar las deudas. Según Chuo Chang (2022), señala que la efectividad empresarial influyó positivamente en el ROA al hacer más corto el CCC. No obstante, acortar el CCC podría tener un efecto adverso en la disminución del rendimiento (Sarfraz et al., 2021).

Para Zaher y Marquez (2022), por otro lado, sugirieron que, si el CCC fuera mayor, podría aumentar debido a sus grandes ventas. Añadieron que el CCC positivo indica el número de días que la corporación necesita para obtener préstamos o retener fondos mientras espera los pagos de los consumidores. Mientras que el CCC negativo los días para obtener efectivo de una venta antes de pagar a sus acreedores comerciales, el CCC positivo indica el número de días que una empresa debe recibir efectivo de una venta antes de pagar a sus acreedores comerciales. Según las definiciones

anteriores, el CCC es el número de días necesarios para generar efectivo operativo a partir de la cobranza de cuentas por cobrar más inventarios menos la venta de pagos de deuda (Othman et al., 2024).

En general, se puede afirmar que la definición del CCC es inconsistente y presenta diferentes perspectivas debido a que varios autores fueron analizados en la misma investigación. Los Días de Ventas Pendientes de Cobro (DSO) representa el número de días que tarda una empresa en convertir una venta a crédito en efectivo, o el tiempo que tarda la empresa en liquidar su deuda (Johan et al., 2024).

Aunque el Días de Inventario Pendiente (DIO) evalúa la velocidad con la que una compañía transforma materia prima en ventas, es más favorable para la organización contar con un número menor. Por otro lado, el Días de Cuentas por Pagar Pendientes (DPO) indica la rapidez con la que realiza sus pagos. El DPO se diferencia del DSO y el DIO porque la empresa tiene un incentivo para extender el plazo de liquidación de la deuda para eliminarla por completo y obtener efectivo hoy. Las empresas deben usar efectivo para pagar sus deudas, mientras que el aumento de la deuda de un período a otro incrementa el efectivo. Esto indica que las empresas desean que el plazo de entrega (DPO) sea más largo y mayor (Johan et al., 2024).

Estas tres variables se pueden encontrar utilizando la siguiente fórmula:

$$\text{DSO} = \text{Cuentas por cobrar} / \text{Ingresos} \times 365 \text{ días}$$

$$\text{DIO} = \text{Inventarios} / \text{COGS} \times 365 \text{ días}$$

$$\text{DPO} = \text{Cuentas por pagar} / \text{COGS} \times 365 \text{ días (Johan et al., 2024)}.$$

Teoría de la Liquidez vs. Rentabilidad

La conexión entre el capital de trabajo y la rentabilidad ha sido un tema de interés en la administración financiera. Invertir en exceso en capital de trabajo puede llevar a una rentabilidad baja, mientras que invertir menos puede ocasionar problemas de liquidez (Kunwar, 2023). La dirección debe lograr un balance entre liquidez y rentabilidad para optimizar el valor para los accionistas. El capital de trabajo representa el aspecto más crucial para garantizar la liquidez, la continuidad, la capacidad de cumplir con las

obligaciones y las ganancias de la empresa (Stevcevska-Srbinska y Gjelevska, 2024).

El indicador de liquidez tiene como objetivo clarificar la situación económica. Facilita la evaluación de si la organización puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo con los activos que posee en el mismo periodo. Por lo tanto, los índices de liquidez también se conocen como índices de solvencia a corto plazo. No obstante, estas métricas no muestran ninguna señal sobre cuán bien se están manejando los recursos de efectivo. Los índices de liquidez se obtienen al dividir el efectivo y otros activos que se pueden convertir en efectivo rápidamente entre las deudas a corto plazo y las obligaciones corrientes (Lyrouti, 2020).

En la actualidad, la administración del capital de trabajo se ha vuelto un elemento clave para las empresas que generalmente se enfocaban en las inversiones, esto debido a que es un elemento clave para el desarrollo de la productividad. Una gestión deficiente del capital circulante puede inmovilizar innecesariamente los fondos en activos inactivos (Adegboye, 2021). Esto reduce la liquidez de la empresa y, además, impide que esta invierta en activos productivos como plantas y maquinaria. Además, afecta su rentabilidad. Una liquidez adecuada y una gestión rigurosa de la misma pueden marcar la diferencia para una empresa (Bolek et al., 2021).

Teoría de la Administración Financiera

La definición de administración financiera incluye todas las actividades comerciales relacionadas con la adquisición, el uso y gestión de fondos para alcanzar sus objetivos principales. Según Morozko et al. (2022) puede interpretarse como una buena administración de fondos en diversos tipos de inversiones, así como a la búsqueda de fondos para financiar inversiones o consumos eficientes. Para Shi et al. (2024) afirman que la administración financiera se define como el proceso de planificación, control y uso adecuado del capital empresarial de las actividades financieras. La administración financiera como se organizan las empresas para recaudar fondos, cómo los recaudan, cómo se utilizan y cómo se distribuyen las ganancias de la empresa.

Para Purba et al. (2023) definen la administración financiera como todas las actividades relacionadas con la adquisición, financiación y administración de activos con objetivos generales. Osman et al. (2024) afirman que es la actividad de todas las empresas relacionada con los esfuerzos para recaudar los fondos necesarios al mínimo coste posible y en las condiciones más favorables, y los esfuerzos para utilizar estos fondos de la forma más eficiente posible. La necesidad de la administración financiera se resume en la necesidad de identificar los objetivos a alcanzar. La decisión correcta es la que promueve los objetivos; generalmente, es maximizar el valor de la empresa (Nasimiyu, 2023).

El valor empresarial es la cantidad que un comprador pagaría por una empresa si esta se vendiera. Cuanto más dinero gana un comerciante, más valiosa es su empresa. Sin embargo, en términos económicos, gestionar el valor de una empresa no es lo mismo que maximizar las ganancias. Dado que la economía se relaciona con el nivel de bienes que frecuentemente se utilizan sin incrementar la fortuna del propietario (Khasanah y Irawati, 2022).

El objetivo de la administración financiera es aumentar el valor de la empresa. Existen diversas maneras de aumentar el valor de una empresa, como mediante decisiones de inversión, financiación y administración de activos. Las decisiones de inversión son las decisiones corporativas más importantes; el primer paso es determinar la cantidad total de activos que necesita la empresa (Oppong et al., 2023). Las elecciones de inversión se realizan comúnmente empleando la ecuación: $\text{activos} = \text{activos} - \text{capital (Pasivos)}$ (Khasanah y Irawati, 2022).

El retorno neto o el flujo de efectivo procedente de una inversión se denomina tasa de retorno. Por el contrario, el riesgo se refiere a la probabilidad de que el retorno de una inversión no coincida con la tasa de rendimiento esperada (Nasimiyu, 2023). Los consumidores que gastan dinero son inversores potenciales y están influenciados por el marketing, la percepción de la marca y, en particular, los precios (Osman et al., 2024).

Los inversores asignan sus activos a diversas oportunidades de inversión con el objetivo de ser compradores expertos o experimentados que

seleccionan una cartera de valores (Osman et al., 2024). El precio de un valor en el mercado refleja el consenso del mercado que pronostica el valor en cuestión, lo cual es un indicador de un mercado financiero eficiente. Si el mercado es eficaz, calculará los precios basándose en todos los datos disponibles (Morozko et al., 2022). Si los precios de los activos intercambiados reflejan la información, los mercados financieros y las empresas involucradas, entonces el mercado se considera eficiente (Shi et al., 2024).

La calidad del mercado de capitales aumenta a medida que aumenta la eficiencia. Las tres formas o niveles de eficiencia del mercado de capitales son: eficiencia débil, eficiencia semifuerte y eficiencia fuerte. La eficiencia fuerte: rendimientos esperados que no guardan relación con rendimientos inesperados previos. En otras palabras, el mercado carece de memoria. La eficiencia semifuerte sugiere que cierta información ya disponible públicamente es irrelevante. Sin embargo, la naturaleza fuerte de la eficiencia empresarial sugiere que guarda una estrecha relación con todo tipo de información, tanto pública como privada (Purba et al., 2023).

Además, el riesgo es la desviación del rendimiento esperado del rendimiento planificado. En una inversión es la amenaza que enfrentan los inversores de que no reciban los rendimientos esperados como resultado de incertidumbres futuras. Hay tres actitudes generales para manejar el riesgo: (a) apetito por el riesgo, (b) aversión al riesgo (c) indiferencia al riesgo. Sin embargo, hay algunos riesgos que no se pueden controlar (riesgo incontrolable), pero que se pueden manejar de tal manera que se puedan reducir (riesgo de control) (Purba et al., 2023).

Por lo tanto, los tipos de riesgo se dividen en: 1. Riesgo individual, o el riesgo que surge de una empresa de inversión sola, sin relación con otros proyectos. 2. Riesgo corporativo, que es el riesgo calculado sin tener en cuenta la diversificación de los inversores o la administración de la cartera. 3. El riesgo de mercado, también conocido como beta, es el riesgo de inversión desde la perspectiva de los inversores que invierten su dinero en inversiones realizadas por otras empresas. La diversificación no elimina el riesgo (Nasimiyu, 2023).

Teoría de la Estructura de Capital

La estructura de capital recibió mucha atención después de que Modigliani y Miller demostraran en su artículo que la elección entre deuda y capital no tiene efectos significativos en el valor de la empresa. Esta proposición se mantiene, de hecho, suponiendo mercados de capital perfectos (Silvert et al., 2022). Un mercado perfecto es aquel en el que no existen fricciones como los costes de transacción y quiebra. En la práctica, cabe preguntarse si todos los mercados de capital son perfectos, al considerar imperfecciones del mercado, como los costes de transacción y quiebra, la estructura de capital puede ser relevante. Como señalaron Fathoni et al. (2021), pequeños costes de ajuste pueden causar grandes variaciones en la estructura de capital.

Puesto que los pagos por intereses se consideran deducciones fiscales, la compañía reduce efectivamente su factura fiscal al emplear más deuda. En el margen que incrementa la deuda, el valor de la empresa en el mercado también tiende a incrementarse (Linhong, 2021). Esto quiere decir que el costo del capital de trabajo no incrementará incluso si existe un mayor margen de endeudamiento (Xu y Wei, 2023).

Esto debido a que, a mayor deuda, mayor va a ser el costo financiero de la misma. Por lo tanto, para reducir el costo del capital, las empresas evalúan las fuentes de financiamiento con la finalidad de mantener una estructura equilibrada. Asimismo, Sisodia y Maheshwari (2022) indican que entre 1963 y 1970, las empresas no financieras en Estados Unidos utilizaron solamente un tercio de deuda para su financiación. Este hallazgo proporciona evidencia circunstancial de que, en presencia de impuestos, las empresas evitarán una posición puramente endeudada.

Además, Priyan et al. (2022) ofrecen dos razones principales para los bajos ratios de endeudamiento observados en las empresas apalancadas. En primer lugar, el tipo de interés de la deuda está positivamente relacionado con el ratio de endeudamiento. En segundo lugar, un mayor nivel de endeudamiento podría conllevar la probabilidad de impago de intereses, lo

que a su vez podría llevar a la quiebra. Por estas razones, las empresas buscarán un nivel de financiación que maximice el ahorro fiscal derivado de un mayor endeudamiento y, al mismo tiempo, minimice la posibilidad de incurrir en costes de quiebra (Bajaj et al., 2021).

Teoría del Riesgo Financiero

La teoría del riesgo financiero y la fijación de precios de derivados: esta teoría analiza de qué manera influye en el mercado el incremento del riesgo financiero y cómo esto aumenta el costo del capital de trabajo. Evalúa de manera particular la asignación de los activos, los precios y la cobertura que establezcan las empresas para poder gestionar adecuadamente los riesgos sin que esto afecte sus finanzas (Ranger et al., 2021).

Para una adecuada gestión de los riesgos es necesario que todo el personal de las empresas alinee sus acciones enfocadas a impulsar la cooperación para presentar y analizar información confiable para las partes interesadas, tanto internas y externas. Para lo cual, se emplean metodologías científicas que facilitan la identificación, evaluación y mitigación de riesgos que pueden surgir de la actividad empresarial. Es así que el principal objetivo radica en establecer acciones destinadas a minimizar los efectos negativos del riesgo. De esta forma se convierte en un proceso organizacional sostenible (Ihyak et al., 2023).

La gestión de riesgos empresariales es un sistema orgánico que incluye la identificación, la evaluación y la respuesta a los riesgos; no es solo responsabilidad de los gerentes. La gestión de riesgos empresariales no busca eliminar por completo los riesgos empresariales, sino seguir el principio de costo-beneficio. Teniendo como objetivo minimizar el costo del riesgo y lograr el objetivo de la empresa. Para lograr una seguridad razonable, no absoluta (Nimmal, 2023).

Uno de sus objetivos es maximizar el valor común de las partes interesadas. Por ejemplo, los operadores empresariales deben identificar los asuntos que afectan a los riesgos, evaluarlos y tomar las medidas correspondientes. Asimismo, estos operadores deben supervisar, orientar y aprobar las estrategias, algunas transacciones especiales y políticas; todos los

empleados de la empresa deben proporcionar la información requerida por la gestión de riesgos. Finalmente, también deben tomar las medidas necesarias para gestionarlos (Polukhin y Panarina, 2022).

Del mismo modo, las partes interesadas externas, como acreedores, proveedores, clientes y departamentos administrativos gubernamentales, también deben ayudar o cooperar con las empresas en la gestión de riesgos. Además, estas partes deben reflejar los intereses y requisitos en la gestión de riesgos empresariales. Sin embargo, las partes interesadas externas no son responsables de la gestión de riesgos empresariales, sino que solo desempeñan un papel de cooperación (Sari & Indrabudiman, 2024).

La base de la administración de empresas se encuentra en la gestión del riesgo asociado. El fundamento de la administración del riesgo asociado es la gestión del riesgo (Zhu et al., 2022). El enfoque de la gestión del riesgo financiero empresarial se centra en el capital operativo, influenciado por la preferencia de riesgo de las partes interesadas internas. Además, de la capacidad de riesgo, la oferta de capital propio, el sistema de gestión y el modelo de negocio de las partes interesadas externas, la innovación financiera, las conexiones políticas, etc. (Yue et al., 2021).

Los riesgos o dificultades financieras causados por la oferta y la demanda de oro deben identificarse, evaluarse y abordarse para garantizar que la empresa pueda alcanzar el objetivo de maximizar el valor común de las partes interesadas, minimizar el coste del riesgo y alcanzar el desarrollo sostenible. Dentro del ciclo de diagnóstico, estimación y tratamiento del riesgo, la identificación es la premisa, la respuesta es el propósito y la evaluación es el puente entre la identificación y la respuesta, lo cual constituye una parte importante del manejo del riesgo (Karasan, 2021).

Teoría de los Recursos y Capacidades

Esta teoría fue desarrollada por primera vez por Birger Wernerfelt en 1984. Considera que los recursos y las capacidades son fundamentales para crear capacidades competitivas y un buen rendimiento empresarial. Inicialmente, se utilizó como estrategia de gestión. La Teoría de la Visión Basada en Recursos (RBV) se basa en el pensamiento clásico, concretamente en la

relación con la adquisición de recursos para que una empresa pueda ser competitiva (Wartini et al., 2024).

Sin embargo, el análisis clásico de Penrose sobre el uso de recursos para construir la base de mercado de una empresa no fue desarrollado hasta 35 años después por Wernerfelt, concretamente en 1984. A través de la Teoría de la Visión Basada en Recursos (TVBR), explicó que las capacidades de una empresa son un recurso para que esta obtenga una ventaja competitiva, que posteriormente se perfecciona. Por Barney en 1991, añadiendo las características de Valioso, Raro, Inimitable y No sustituible (VRIN) y Valioso, Raro, Inimitable y Organizado (VRIO) como recurso y marco relacionado para respaldar la aplicación del concepto de esta teoría (Beamish y Chakravarty, 2021).

La RBV es una de las teorías más relevantes en la gestión administrativa y financiera. Dado que establece los elementos que debe tener una empresa para crear ventajas competitivas (Ferreira y Ferreira, 2025). Los productos o servicios que oferta esta empresa deben tener un conjunto de características que le permita generar una ventaja sostenible a largo plazo. Además de tener una estructura (O) que sea capaz de integrarlos y utilizarlos (Chatterjee et al., 2023).

Asimismo, menciona que reconocer y tener a mano recursos internos esenciales ayuda a que una empresa desarrolle y sostenga una ventaja sobre la competencia, así como a optimizar su desempeño. Un recurso se considera vital si cumple ciertos criterios: valioso, insustituible, raro o específico e inimitable, que contribuyen a mejorar el rendimiento de la empresa (Lubis, 2022).

1. Recursos valiosos: los activos son importantes cuando ayudan a una organización a crear o llevar a cabo planes que aumentan su productividad y efectividad (Barney, 1991). Los activos que tiene la organización deben tener utilidad que esta pueda aprovechar para elevar su desempeño (Beamish y Chakravarty, 2021).

2. Recursos raros: Una compañía tiene una ventaja sobre sus competidores cuando lleva a cabo una estrategia que genera valor y que no

es adoptada al mismo tiempo por varias organizaciones (Beamish y Chakravarty, 2021).

3. Inimitable: los activos de la compañía tienen que ser complicados o incluso imposibles de replicar para otros negocios. Los recursos que son únicos y valiosos en la organización solo pueden ofrecer una ventaja competitiva duradera si aquellas empresas que no los tienen no logran acceder a ellos (Beamish y Chakravarty, 2021).

4. Insustituible: los recursos que posee la empresa deben ser difíciles de imitar o reemplazar con otros recursos que utilicen estrategias diferentes, pero que puedan proporcionar los mismos resultados. Los recursos estratégicamente equivalentes sugieren que las empresas existentes o potencialmente competidoras, pero de forma distinta, utilizando recursos diferentes (Beamish y Chakravarty, 2021).

Teoría de la Agencia

La teoría de la agencia se basa en la idea fundamental de que los directivos no siempre actúan en beneficio de los accionistas. Según Zaheer et al. (2021) este concepto se explora más a fondo al señalar dos conflictos principales que existen entre las partes de una compañía: primero, el que se da entre los directivos y los accionistas, y segundo, el que surge entre los accionistas y los acreedores. El primer escenario es en donde los accionistas buscan maximizar sus ganancias, lo cual perjudica a la empresa, ya que estas no se reinvierten para incrementar la productividad.

En el segundo escenario, los altos costos de una deuda hacen que los inversionistas decidan retirar sus recursos debido a que no les está generando rendimientos. Marashdeh et al. (2021) estableció que las acciones deben brindar un rendimiento superior al valor nominal de la deuda que tiene la empresa para que esto sea positivo para los accionistas y la empresa. En cambio, si la inversión no tiene éxito, los accionistas limitan su responsabilidad al optar por retirarse. Esto deja a los acreedores con un negocio cuyo valor de mercado es menor al valor nominal de la deuda que se debe (Filippo y Arcangelo, 2020).

Para Qi Dong et al. (2021) profundizan en este concepto al identificar dos conflictos principales entre las partes de una empresa: primero, entre los gerentes y los accionistas, y segundo, entre los accionistas y los acreedores. En el primer caso, los gerentes se ven tentados a buscar los beneficios de las empresas que gestionan para su propio beneficio a expensas de los accionistas. En el segundo caso, los inversionistas ejecutar inversiones poco confiables debido a la presión por la deuda. Marashdeh et al. (2021) señalan que, para que los beneficios de una inversión recaigan sobre los inversionistas deben generar una rentabilidad que supere el valor nominal.

En contraste, cuando los inversionistas fracasan pueden retirar ya que cuentan con una responsabilidad limitada y enfrentan las pérdidas por los valores aportados. Dando como resultados empresas con valores menor al nominal ya afectando a los tenedores de la deuda (Ajmani et al., 2024). De acuerdo con Zaheer et al. (2021) señalan otro posible coste de agencia de la deuda. Los autores señalan que cuando se presenta la quiebra, no hay incentivo para que los accionistas inviertan más capital social, incluso si existen proyectos con un VPN positivo.

Teoría del Ciclo Económico

A inicios de los años 80, con la guía de Keyland, Prescott y otros, emergió la Teoría del Ciclo Económico Real (RBC). En su forma de modelo neoclásico, esta teoría sostiene el punto de vista clásico de que el ciclo económico proviene del lado de la oferta y considera las alteraciones en la economía como externas. En consecuencia, la teoría niega la necesidad de esfuerzos para estabilizar la economía (Rahman, 2024).

Es decir: el equilibrio del mercado es eficiente y la intervención gubernamental se vuelve inútil. En la versión RBC del modelo Oferta Agregada-Demanda Agregada, desde una perspectiva económica, la curva de oferta agregada muestra una orientación vertical y las perturbaciones exógenas impactan en la producción total. Las perturbaciones conducen entonces al movimiento conjunto de otros parámetros y extienden su influencia a través del stock de capital. La teoría del ciclo económico real (RBC) argumentaba que los modelos de oferta con un mercado perfecto son

capaces de generar fluctuaciones en la producción y conocimientos de otras variables macroeconómicas (Huerta de Soto, 2025).

El monetarismo relegó la oferta a un primer plano, en comparación con la economía keynesiana. Además, la teoría del RBC ignora por completo la demanda y prioriza la oferta para explicar el ciclo económico. Explica de manera cualitativa y cuantitativa ajustando el modelo para replicar los momentos de los parámetros que se observan en la realidad. Durante el proceso de ajuste, se incluyen en el modelo las cifras obtenidas a partir de la evidencia económica (Iseringhausen et al., 2023).

La técnica fundamental de la teoría RBC es el proceso de filtrado, que comprende el filtro de media móvil (MV), el filtro de paso alto (PA) y el filtro HP, que se emplean en diversos contextos de forma independiente para suprimir la tendencia y filtrar las variaciones. Basada en el modelo RBC de referencia, la teoría moderna del ciclo económico toma como marco básico el modelo de equilibrio, formándose con el modelo de equilibrio general dinámico y estocástico (DSGE), introduciendo perturbaciones aleatorias en un sistema de equilibrio. La visión predominante en la macroeconomía moderna. Además, las fluctuaciones económicas son el resultado de diversos shocks aleatorios, como las tecnologías, las preferencias, la política monetaria y fiscal, el consumo y la inversión, y otras formas de shocks espontáneos (Tinbergen, 2021).

En relación con el modelo real del ciclo económico, el modelo de equilibrio dinámico estocástico de fuentes de shocks multifactoriales se denomina modelo de ciclo económico general (GBC). Durante este período, existen varias extensiones del modelo RBC de referencia; Como conectar la productividad con el salario y las horas de trabajo, introducir el capital humano en el modelo, etc. Actualmente, existen otras extensiones del modelo básico de RBC. Estas innovaciones muestran que las nuevas actualizaciones se centran en el tiempo de construcción (Kalecki, 2021).

Marco Conceptual

Capital de Trabajo

Para Benitez et al. (2022) señalan que el capital de trabajo de una empresa es el resultado del desfase temporal entre los pagos efectuados para la adquisición de insumos y el cobro derivado de la venta de productos elaborados. Por lo tanto, implica diversos aspectos de la gestión operativa corporativa: administración de cuentas por cobrar, manejo de inventarios, administración y utilización del crédito comercial, entre otros.

El capital de trabajo se refiere claramente a la variación en su estado financiero entre sus activos a corto plazo, es decir, todo aquello que se puede transformar en dinero en el transcurso del siguiente año y sus obligaciones a corto plazo, que son los pagos que deben realizarse en ese mismo periodo. Este conjunto de recursos, por consiguiente, simboliza su liquidez general, lo que implica la suma de dinero que su empresa puede obtener de forma ágil para afrontar sus gastos operativos (Guerrero et al., 2022).

Al rastrear esta métrica, su empresa también puede medir más fácilmente el nivel de flexibilidad que tiene para invertir en medidas más allá del día a día, como expandirse en un nuevo mercado o actualizar equipos críticos. Del mismo modo, un valor pequeño o negativo, especialmente cuando persistente, puede advertir que su organización está luchando y se deben tomar medidas apropiadas (Díaz et al., 2023).

Importancia del capital de trabajo

Una adecuada gestión del capital del trabajo permite a las empresas cumplir con sus obligaciones de incrementar la operatividad. Por lo tanto, en este apartado se determina cuáles son las razones más relevantes por las que el capital de trabajo y su gestión son relevantes en las industrias:

Garantiza la liquidez: es cuando las empresas pueden cumplir con sus pagos, ya sea a corto o mediano plazo, de manera oportuna. Cuando las empresas tienen una adecuada administración de su capital de trabajo, pueden convertir sus activos en efectivo de manera inmediata. Los problemas financieros y el riesgo de quiebra se deben a las dificultades para

pagar sus obligaciones debido a falta de liquides y problemas de solvencia (Aden et al., 2024).

Mejora el flujo de caja: para optimizar el flujo del efectivo, una adecuada gestión del capital es relevante, ya que influye sobre la productividad. Por lo tanto, las empresas deben incluir acciones que protejan las cuentas por cobrar para que sean recuperadas de manera oportuna, igualmente, deben contar con lineamientos de crédito y cobranza para evitar la pérdida de la cartera (Amponsah-Kwatiah y Asiamah, 2021).

Mejora la eficiencia operativa: ayuda a optimizar las operaciones asegurando que los recursos sean utilizados de forma eficiente. Por ejemplo, gestionar el nivel de inventario para evitar tanto el exceso como la escasez puede reducir costos de almacenamiento y mejorar la eficiencia en la producción. Asimismo, negociar condiciones de pago favorables con los proveedores puede facilitar un mejor manejo del flujo de caja (Hernández et al., 2022).

Apoya el crecimiento empresarial: la gestión del capital circulante proporciona la estabilidad financiera necesaria para apoyar el crecimiento empresarial. Al conservar una proporción adecuada entre activos y pasivo actuales, las empresas pueden invertir en expansión, nuevos proyectos y otras oportunidades financieras (Ruguru y Kamau, 2021).

Componentes del capital de trabajo

Activos corrientes: se consideran activos corrientes los recursos que se planea liquidar o convertir en efectivo en un plazo máximo de un año o dentro del ciclo operativo, lo que sea más largo (Sujan, 2021). Algunos ejemplos comunes de activos corrientes incluyen: el efectivo que abarca tanto el dinero en efectivo, las cuentas por cobrar, inventario e inversiones a corto plazo.

Los activos a corto plazo son cruciales para la gestión diaria empresarial, porque proporcionan los fondos necesarios para pagar los gastos, el inventario de compras y las obligaciones a corto plazo. Cuanto más altos sean sus niveles de activos actuales, más líquido es su negocio, y mejor

equipado usted está para manejar desafíos financieros inesperados (Sujan, 2021).

Pasivos corrientes: estas cuentas representan las obligaciones financieras que mantienen las empresas con terceros y que se saldarán en un periodo fiscal. Esta cuenta incluye las deudas a corto plazo (Sujan, 2021). Entre ellos se encuentran: las cuentas por pagar, préstamos, y otros gastos cuya fecha de vencimiento no supere el año.

La adecuada gestión de los pasivos corrientes es fundamental para garantizar que la empresa puede cumplir con los pagos, tiene solvencia y no presenta problemas de liquidez.

El capital de trabajo es un indicador clave de la solvencia de una compañía y su habilidad para hacer frente a sus deudas a corto plazo. Se determina restando los pasivos corrientes de los activos corrientes (Sujan, 2021). Su fórmula es:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activos actuales} - \text{Pasivos actuales}$$

Administración eficiente del capital de trabajo

La administración del capital de trabajo hace alusión a los activos y deudas a corto plazo de la compañía, lo cual simboliza la conexión entre la liquidez y los beneficios. Un manejo adecuado y efectivo del capital corriente favorece la continuidad de las actividades de la empresa, dado que mejora su habilidad para tener un flujo de efectivo que le permita cumplir con sus responsabilidades financieras a corto plazo (Fathoni y Syahputri, 2021).

Sin embargo, el tamaño óptimo del capital de trabajo está condicionado por la empresa y el contexto económico de referencia. Por lo tanto, especialmente en entornos caracterizados por una alta variabilidad ambiental, identificar el tamaño óptimo es complejo y requiere un seguimiento continuo para realizar los ajustes necesarios (Díaz et al., 2023).

Indicadores Financieros

El análisis empresarial comenzó su desarrollo basándose en índices, cocientes o ratios financieros, también conocidos como ratios. Los índices financieros son métodos para analizar y comparar las conexiones que hay

entre diversas partes de la información económica de las empresas (Gaytán, 2022).

Los indicadores financieros, en síntesis, son métricas numéricas que reflejan la verdadera condición económica de una compañía en sus informes contables (Macias & Delgado, 2023).

En cuanto a la administración de recursos, son valiosos colaboradores, dado que posibilitan a quienes toman decisiones en las organizaciones, así como a los interesados, accionistas y ejecutivos, identificar la óptima relación entre riesgo y beneficio para llevar a cabo acciones y ser lucrativos (Barzola et al., 2024).

El empleo de métricas financieras constituye una forma confiable y organizada de valoración que proporciona datos importantes para brindar soluciones en el mercado, tales como la rentabilidad, la capacidad de pago y, sin duda, la supremacía de una compañía en su sector (Correa et al., 2021).

Los analistas financieros han utilizado ratios financieros desde el siglo XIX para evaluar, conocer la situación y el desarrollo económico y financiero de las compañías. Inicialmente, se utilizaban para medir la liquidez crediticia (Muñoz y Ibáñez, 2023).

Clasificación de indicadores financieros

a) Indicadores de liquidez

Los índices de liquidez permiten evaluar esta habilidad estudiando la conexión entre los activos disponibles (como efectivo y cuentas por cobrar) y las deudas a corto plazo (deuda en el plazo de un año), según se indica en el balance. Diferentes tipos de coeficientes de liquidez proporcionan una visión de la relación de ratio rápida hasta la relación de caja y más (Marcillo et al., 2021).

- **Razón corriente:** analiza la liquidez que tiene una empresa y la capacidad para cumplir con los pagos de manera inmediata. Además, permite evaluar la capacidad que tiene la empresa para convertir sus activos en efectivo. La fórmula para calcular el indicador se divide el

efectivo total y los equivalentes del efectivo para el pasivo corriente (Scarfó et al., 2022).

- **Prueba ácida:** establece la capacidad de las empresas para cubrir sus obligaciones inmediatas mediante el uso de los activos. Estos activos deben ser fácilmente convertibles en efectivo como el capital de trabajo. Su fórmula es la división de los activos corrientes entre los pasivos corrientes (Scarfó et al., 2022).
- **Capital de trabajo:** pertenece al grupo de indicadores de liquidez y permite evaluar la capacidad de las organizaciones para cumplir con sus deudas a corto plazo. Se obtiene al dividir el total de activos corrientes entre el total de pasivos corrientes (Scarfó et al., 2022).

b) Indicadores de rentabilidad

Los índices de rentabilidad evalúan la habilidad de una compañía para producir ganancias en comparación con sus ventas, recursos y capital social. Normalmente, un valor más alto indica una mejor salud financiera. Pero estas proporciones son sólo números cuando se ven de forma aislada. Proporcionan información significativa cuando se analizan en comparación con un referente de la industria, los competidores de la empresa o su rendimiento pasado (García, 2023).

- **ROA:** considera un beneficio neto (devolución) de la sociedad en relación con su capital. En otras palabras, evalúa si el negocio obtiene suficientes beneficios dado su tamaño y el capital que emplea. Cuanto más alto sea el ROA, mejor la compañía despliega su capital (García, 2023).
- **ROE:** revela el rendimiento que una empresa genera para los propietarios o cuánto beneficio obtiene con respecto al capital invertido. Cuanto más alto sea el ROE, más beneficios habrá para reinvertir en el negocio o pagar dividendos. Desde la perspectiva de un inversor, este es uno de los ratios de rentabilidad más importantes y seguidos (García, 2023).
- **Margen neto:** brinda detalles acerca de la habilidad de una compañía para lograr ganancias a partir de sus ventas y la eficacia de su método de ventas. Se calcula dividiendo la ganancia por los ingresos.

Los tres indicadores más relevantes en este grupo son el margen de ganancia bruta, el margen EBIT y el margen de ganancia neta (García, 2023).

c) Indicadores de actividad o gestión

Muestran la conexión entre ventas y un activo determinado. Indica la inversión en un grupo particular de activos y los ingresos que los activos están produciendo. Activos como las materias primas y la maquinaria se introducen para generar ventas y, por tanto, beneficios. (García, 2023)..

Los ratios de actividad evalúan la eficiencia operativa del negocio, ya que no sólo muestra cómo la compañía genera ingresos sino también lo bien que la empresa está gestionando los componentes de su balance (Scarfó et al., 2022).

- **Rotación de inventario:** calcular y rastrear la rotación de inventario ayuda a las empresas a tomar decisiones más inteligentes en una variedad de áreas, incluyendo precios, fabricación, comercialización, compras y gestión de almacenes (García, 2023).

d) Indicadores de solvencia o endeudamiento

Los coeficientes de solvencia ayudan a medir la salud financiera al mostrar lo bien que una empresa cumple con las obligaciones a largo plazo. Estos ratios difieren de los ratios de, que se centran en las deudas a corto plazo. Cuando se analiza la solvencia de una empresa se puede determinar la salud y estabilidad financiera de las empresas (Scarfó et al., 2022).

- **Apalancamiento:** mide de forma porcentual que proporción de los activos están financiados por deuda. Por el contrario de la relación deuda-capital, busca analizar la estructura financiera de las organizaciones para determinar su idoneidad (Scarfó et al., 2022).
- **Razón deuda-capital:** calcula que proporción de los activos fueron financiados mediante deuda. Se encuentra esta relación dividiendo el pasivo total por el total de activos. Una relación más alta puede sugerir un riesgo financiero potencial porque más activos están vinculados en deuda (Scarfó et al., 2022).

Marco Referencial

De acuerdo con Díaz et al. (2023) en su artículo titulado “Gestión del Capital de Trabajo y Rentabilidad en Empresas del Sector Manufactura Colombiano”. Este estudio tuvo como objetivo evaluar el impacto de la administración del capital laboral en la rentabilidad económica de las empresas del sector arcilla colombiano utilizando información interna de la empresa y un panel de datos de 2017 a 2021.

En cuanto a las metodologías de estudio de los datos incluyeron estadística descriptiva, ensayo de hipótesis, matriz de correlación y significancia. Los hallazgos mostraron un efecto beneficioso entre el rendimiento del capital, los beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización y la rentabilidad financiera, así como la rentabilidad financiera. Adicionalmente, se demostró que hay un impacto adverso entre el capital operativo y el capital operativo neto en la rentabilidad financiera de las compañías del sector arcilloso de Colombia. Las compañías del sector arcilloso necesitan ampliar sus saberes acerca de la administración del capital circulante y su impacto en la rentabilidad financiera para conseguir resultados más favorables en términos económico-financieros.

Además, Pérez et al. (2023) en su artículo denominado “Capital de trabajo y rentabilidad del sector minero como efecto de pandemia por covid-19”. El propósito fue evaluar el capital de trabajo y la rentabilidad del sector minero debido a la pandemia del COVID-19. Mediante una metodología cuantitativa, descriptiva y no experimental, se examinaron datos de los estados financieros de 2019, 2020 y 2021 de las empresas mineras más relevantes que figuran en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Por lo cual, el método fue el estudio de documentos y el instrumento una guía para el análisis financiero. Se concluyó que los tiempos previos a la pandemia contribuyeron a aliviar las dificultades provocadas por el confinamiento social. Sin embargo, el mercado vivió una recuperación en el año 2021, lo que hizo que los indicadores fueran, en general, positivos.

En cuanto a Benítez et al. (2022) en su artículo titulado “Incidencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las empresas productoras de calzado

ecuatoriano”. El propósito fue demostrar la correlación entre el capital operativo y la rentabilidad (ROA) de las compañías de producción de calzado en Ecuador, inscritas bajo el CIU C152001. La muestra incluyó a 29 empresas y la información recopilada fue de los periodos 2013 a 2017. El enfoque fue descriptivo-correlacional, mientras que el análisis de los datos se basó en el análisis estadístico.

Los resultados evidenciaron que el tiempo promedio en inventario de productos terminados y de pagos, junto con un ciclo de conversión de efectivo, tienen una relación positiva la rentabilidad (ROA). Por lo tanto, es crucial que los directivos de las empresas del sector calzado revisen sus tácticas de administración con el objetivo de enfocar sus esfuerzos en incrementar su rentabilidad.

De igual manera, Guerrero et al. (2022) en su artículo titulado “Gestión de capital de trabajo y la toma de decisiones en la empresa Alba Mayo S. R. L, Moyobamba – 2021”. El objetivo principal de este estudio fue determinar la relación entre la gestión del capital de trabajo y las decisiones adoptadas en la empresa Alba Mayo S. R. L, ubicada en Moyobamba, a lo largo del año 2021. Esta investigación se considera básica, con un enfoque correlacional, un diseño no experimental y un enfoque cuantitativo y práctico. La muestra estuvo compuesta por 15 trabajadores de la empresa.

Los resultados mostraron que el coeficiente de Pearson obtenido fue de 0.353, indicando una correlación positiva de baja intensidad y un nivel de significancia de 0,000. Además, de acuerdo con el análisis financiero, se determinó que el capital de trabajo para 2019 fue de s/.1,787,765.00 y para 2020 fue de 1,822,845. Esto sugiere que hay una correlación entre la administración de capital y la toma de decisiones, ya que a través de los análisis financieros.

Por otra parte, Otto y Breguith (2021) en su artículo denominado “Cuentas por pagar y capital de trabajo, en empresas cerveceras”. El propósito del estudio fue examinar las responsabilidades financieras y el capital de trabajo de la industria cervecera que se encuentra en la BVL. Se empleó un método descriptivo y comparativo, con un diseño que no sigue una experimentación,

de tipo transversal y retrospectivo. La muestra estuvo compuesta por 20 informes financieros anuales que cubren el periodo de 2015 a 2019.

Respecto a la metodología, se aplicó el análisis documental como técnica y se utilizó un formulario de análisis como instrumento. Las obligaciones financieras tienen un índice de rotación de hasta 13 veces y un plazo de pago que excede los 301 días; el capital de trabajo neto es negativo en ambas compañías, con el monto más alto alcanzando -1. 479. 077 soles. El análisis es novedoso por el lapso evaluado de las compañías. Se determinó que las empresas presentan un capital de trabajo bruto en números negativos, como resultado de sus obligaciones con las entidades asociadas.

Con respecto al tema, Verástegui (2022) en su investigación titulada “La administración del capital de trabajo y su incidencia en la gestión financiera del Molino El Comanche S.R.L., año 2020”. El propósito fue determinar hasta qué punto la gestión del capital de trabajo afecta la Gestión Financiera; siendo el escenario el Molino El Comanche S.R.L., y el área de muestra es el sector financiero de dicho molino. Se han utilizado tanto el método lógico como el sintético. La metodología fue descriptiva, diseño no experimental y longitudinal.

Los datos se obtuvieron a través de entrevistas y análisis documental. Los resultados mostraron, a través del análisis vertical y horizontal, que el capital de trabajo es un elemento clave dentro de los activos y parte esencial de los indicadores de liquidez. Mediante ratios financieros, se examinará la administración financiera de la compañía, identificando las carencias existentes en el sector financiero, y aportando sugerencias para mejorar la investigación. La conclusión principal se relaciona directamente con la gestión del capital de trabajo y evidencia su impacto en la administración financiera de la compañía Molino El Comanche S.R.L. Año 2020.

También, Díaz (2022) en su investigación titulada “La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresa Café Monteverde-Amazonas en el periodo 2016-2020”. El propósito fue establecer cómo la gestión del capital operativo afecta la rentabilidad de la empresa Café Monteverde-Amazonas, durante el periodo 2016-2020. El problema se

enfrenta de manera holística en el análisis que se está realizando de la empresa Café Monteverde-Amazonas, durante el periodo 2016-2020. Para esta investigación se emplean fundamentos teóricos como la teoría del capital de trabajo, la rentabilidad y la gestión del capital de trabajo.

Con respecto al enfoque metodológico se basa en el paradigma de la investigación cuantitativa, con un diseño descriptivo y correlacional, y se enfoca en el aspecto de tipo transversal. El grupo de estudio abarca el caso de una compañía Café Monteverde situada en la provincia de Rodríguez de Mendoza, en la región amazónica. La modalidad de muestreo es no probabilística de elección deliberada, manteniéndose constante con la población. Concluimos que el capital de trabajo no ha impactado en el indicador de rentabilidad del ROE y ROA, ya que se nota que la relación del capital de trabajo con el ROE logra un $t_c = -1.01$ y $t_t(0.05,4) = 2.35$, lo que indica que el $t_c < t_t$, por lo que se acepta la hipótesis.

Según, Rosyadah et al. (2022) en su artículo titulado “The Relevance of Working Capital, Financial Literacy and Financial Inclusion on Financial Performance and Sustainability of Micro, Small and Medium-Sized Enterprises (MSMEs)”. Su objetivo fue explorar la importancia del capital de trabajo y la educación financiera para comprender el rendimiento fiscal y la sostenibilidad de las pymes. La muestra fue de 310 MiPymes. Se organizó 26 grupos empresariales de la ciudad de Makassar. Los hallazgos indican que una administración eficiente del capital de trabajo es fundamental en la mejora del rendimiento fiscal.

Por otro lado, la educación financiera y la inclusión de los empresarios tienen una relación débil sobre el rendimiento económico de las empresas. Además, los individuos analizados al iniciar sus actividades, cuentan con un capital inicial que permite establecer las operaciones, incrementando la sostenibilidad de los proyectos financieros. Asimismo, los emprendedores que no tienen una educación financiera, dificultan una eficiente ejecución de las operaciones y disminuye la sostenibilidad de las empresas. Esta realidad también se manifiesta en la inclusión económica. Se ha demostrado que las pequeñas y medianas empresas logran obtener un alto desempeño

financiero, lo que se refleja en un elevado grado de sostenibilidad en sus operaciones.

Por otra parte, Amponsah-Kwatiah y Asiamah (2021) en su artículo denominado “Working capital management and profitability of listed manufacturing firms in Ghana”. Tuvo como propósito analizar el impacto de la administración del capital de trabajo en empresas manufactureras que están en la bolsa de Ghana. La metodología fue cuantitativa dentro de un diseño causal. El análisis de los datos incluyó a 20 empresas manufactureras. Registrados evidenciaron que elementos clave como las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar y el ciclo de conversión de los efectivos son indicadores claves de la liquidez de una empresa y, sobre todo, permiten evaluar de qué manera el capital de trabajo está operando y aportando al desarrollo de la empresa.

El estudio se centra únicamente en 20 empresas manufactureras, generalmente debido a la falta de información. No obstante, los hallazgos proporcionan datos valiosos para las compañías de manufactura. Implicaciones prácticas La investigación muestra técnicas efectivas para incrementar la rentabilidad de las compañías de manufactura a través de políticas gubernamentales. Los descubrimientos son ventajosos para las compañías de manufactura y las naciones, dado que ayudan a potenciar el desempeño empresarial y el bienestar de las personas a través de los impactos en cadena, ya sean directos o indirectos, derivados del incremento de las inversiones, las remuneraciones y la magnitud de producción (Amponsah-Kwatiah y Asiamah, 2021).

Finalmente, Aden et al. (2024) en su investigación denominada “Effect of Working Capital Management Practices on Financial Performance of Hotels in Kenya: a Case of Selected Three Star Hotels in Garissa Town”. Tvo por objetivo investigar cómo las estrategias de manejo del capital de trabajo influyen en el rendimiento financiero de los hoteles de tres estrellas en el condado de Garissa. El enfoque de la investigación que se empleó fue de tipo descriptivo. La población objetivo consistió en 171 trabajadores de los hoteles de tres estrellas seleccionados en la ciudad de Garissa, de los

cuales se determinó una muestra de 120 participantes utilizando la fórmula de Taro Yamane de 1967.

En el estudio se usaron datos primarios que fueron recolectados mediante un cuestionario. Los hallazgos mostraron que las prácticas de administración del capital de trabajo (gestiones de efectivo, gestiones de cuentas por pagar y gestiones de cuentas por cobrar) constituyen el 73,3 % de las variaciones en el desempeño financiero de los hoteles de 3 estrellas en el condado. Además, que las prácticas de administración de efectivo, prácticas de administración de cuentas por pagar y prácticas de administración de cuentas por cobrar ejercen un impacto positivo y relevante en el desempeño financiero de los hoteles que funcionan en Garissa. Esto se evidencia en los valores beta de 0,593, 0,276 y 0,471, así como en los valores significativos de 0,000, 0,004 y 0,000 respectivamente.

Marco Legal

Código de Comercio del Ecuador

El Código de Comercio (2019) el sistema legal regula las actividades comerciales en el país, reservando los actos comerciales, contratos, derechos y deberes de los comerciantes, y la estructura y funcionamiento de las empresas en el entorno económico.

Además, el Código de Comercio (2019) establece las responsabilidades de las empresas para poder regularse y garantiza el respeto a prácticas legales y ordenadas en el mercado ecuatoriano. Establece normas claras para facilitar la actividad económica del país, fomentando transparencia y seguridad legal y el cumplimiento de decisiones relacionadas con operaciones de crédito.

Ley de Compañías

La ley de compañías (2023) rige a las personas naturales o jurídicas que quieran crear, operar, convertir, unir, dividir o liquidar empresas dentro del país. Asimismo, establece la clasificación de las empresas dependiendo de su estructura capital e integrantes; de igual manera establece cuáles son las responsabilidades que debe cumplir la empresa para regularizarse como de sus integrantes para poder formalizar sus actividades. Uno de sus propósitos

fundamentales es promover la formalización de negocios y asegurar un marco regulatorio que ofrezca seguridad jurídica a los inversores y a las partes interesadas.

Asimismo, la ley de compañías (2023) establece los requisitos contables, financieros y administrativos que las empresas deben acatar. Esta normativa también señala cómo deben presentar y elaborar los estados financieros. Además de que estos deben ser auditados para asegurar la transferencia de la información. Es una normativa que aporta a formalizar las actividades empresariales y aportar al desarrollo de la economía del país.

Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI)

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) (2023) esta normativa establece la forma en la que opera el sistema tributario. Establece cuáles son los deberes formales y obligaciones de las personas naturales y jurídicas que se encuentran registradas como contribuyentes. De igual manera, establece la forma en la que se debe declarar y pagar el Impuesto a la Renta (IR), el Impuesto al Valor Agregado (IVA) y el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD).

La LORTI (2023) tiene como finalidad de esta normativa es asegurar que el Estado tenga los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones con la ciudadanía. Es una normativa que establece cuáles serán las obligaciones, las extensiones en deducciones que afectarán a los contribuyentes y cómo deben cumplir con sus deberes formales, de manera que puedan determinar cuál es su carga tributaria y establecer medidas para mantener la liquidez. Por lo tanto, la LORTI se presenta como una pieza clave en el comportamiento financiero de las empresas ecuatorianas.

Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF / IFRS)

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF/IFRS) constituyen un conjunto de directrices contables proporcionadas por el International Accounting Standards Board (IASB) y han sido adoptadas en Ecuador con el objetivo de asegurar una presentación clara, comparable y pertinente de los datos financieros (International Accounting Standards Board, 2023).

Entre los principios más relevantes se encuentran la acumulación, la consistencia y la relevancia, lo que permite que los estados financieros reflejen con precisión la realidad económica de una empresa más allá de simples anotaciones contables. Las NIIF establecen el tratamiento de los inventarios las plantas que cobrar activos pasivos ingresos gastos e incluso la elaboración y presentación de estados financieros. En Ecuador estas normas son de aplicación obligatoria tanto para las grandes empresas como para las pymes (International Accounting Standards Board, 2023).

Resoluciones y Normativa de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS)

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS) es excelente y se encarga de regular el funcionamiento y los aspectos formales de las empresas ecuatorianas. Su principal objetivo es establecer los lineamientos para la formalización de las actividades económicas y el cumplimiento de la ley de compañías y el código del trabajo. Esta organización tiene la responsabilidad de verificar si se respetan las regulaciones relacionadas con la creación y divulgación de los informes financieros, informes financieros revisados para asegurar la claridad de la información económica, entre otros (SCVS, 2025).

Además, vigila el funcionamiento de las empresas para garantizar que operen dentro de la legalidad y que la información financiera que proporcionan sea exacta, oportuna y completa. Con su autoridad de control y sanciones, la SCVS ayuda a fortalecer la confianza en el mercado, resguardar a los accionistas y evitar el fraude corporativo (SCVS, 2025).

Identificación de Variables

Variable independiente: capital de trabajo

El capital laboral se refiere específicamente a la disparidad en su contabilidad entre sus bienes a corto plazo, es decir, todo aquello que puede transformarse en dinero en efectivo y sus pasivos actuales cualquier cosa que necesita ser pagado en el próximo año. Este fondo de fondos, a su vez,

representa su liquidez total, es decir el dinero de la empresa puede acceder rápidamente para cubrir sus costos operativos (Guerrero et al., 2022).

Variable dependiente: indicadores financieros

El análisis empresarial comenzó su desarrollo basándose en índices, cocientes o ratios financieros, también conocidos como ratios. Los ratios financieros son métodos para analizar y explorar las conexiones que hay entre los diversos componentes de los datos financieros de las entidades (Gaytán, 2022).

Capítulo 2. Metodología

En este apartado se escribe de manera sistemática la metodología utilizada para ejecutar la investigación. Se describen el enfoque, el diseño, las técnicas y procedimientos para el análisis de los datos. Así mismo se detalla de manera fundamentada la idoneidad de la metodología que servirá de base para garantizar la confiabilidad de los resultados. Con la finalidad de alinear los resultados con las preguntas de investigación y los objetivos.

Diseño de investigación

De investigación, aplicó un diseño no experimental, que se define como aquella investigación en la cual no se manipulan o cambian los resultados obtenidos. Por el contrario, si analiza la información tal y como se presenta o se obtuvo en el entorno en el cual se desenvuelve la problemática (Medina et al., 2023). Este diseño se escogió ya que lo que se pretende evaluar es la relación que existe entre las variables capital de trabajo e indicadores financieros sin que exista ningún tipo de intervención o alteración tanto de los datos obtenidos como de las condiciones que presentan las empresas agroindustriales de Guayaquil. Esta metodología se aplica sobre todo ya que se trabajó con información histórica que se presenta en los estados financieros de las empresas.

Enfoque de investigación

El tipo de investigación fue mixta, que es aquella que analiza y recopila información numérica y percepciones o ideas relacionadas con las variables de investigación. Para la recolección de información se utilizaron las encuestas y entrevista para comprobar hipótesis y determinar relaciones objetivas (Naupas et al., 2023). Este enfoque se seleccionó ya que se quiere establecer la relación que existe entre el capital de trabajo y los indicadores financieros, para lo cual se extrajo información financiera en formato de número de los estados financieros de las empresas agroindustriales de Guayaquil. Mientras que la entrevista permitió recopilar información, ideas y percepciones sobre la relación entre el capital de trabajo y los indicadores financieros de actores clave, como el administrador de hacienda, contador y auditor. Es decir, aportaron con hechos o ideas que el análisis numérico no

logra capturar de los participantes y actores clave de la investigación, lo cual permitió enriquecer el análisis.

Tipo de investigación

La investigación fue de tipo descriptiva-correlacional, dado que busca determinar las características que facilitan la asociación entre dos o más variables dentro de un contexto investigativo. Mientras que la tipología descriptiva facilitará tener una comprensión más amplia del problema, las variables y la relación que existe dentro del contexto natural en el cual se desarrolla (Pereyra, 2022). Este tipo de investigación se seleccionó ya que permite describir de manera individual las características propias del capital de trabajo y los indicadores financieros, pero también permite analizar información para determinar la relación entre ambas variables. Mediante un análisis de la gestión financiera de las empresas agroindustriales de Guayaquil para analizar de manera integral la administración del capital de trabajo.

Fuente e información

Para el presente estudio, se utilizaron los estados financieros disponibles en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador (SCVS). Esta información correspondió al ejercicio fiscal 2023. Esta información fue relevante dado que proporcionó información estructurada, oficial, auditada y verificada que sirvió de base para calcular el capital de trabajo e indicadores relevantes para el sector económico que se analizó. Dentro del proceso se incluyó la descarga de estos estados financieros y la obtención únicamente de la información relevante para el cálculo de los indicadores.

Las entrevistas constaron de 10 preguntas y estuvieron dirigidas al administrador de hacienda, a un consultor externo que pudo ser auditor o analista financiero y al contador. Estas entrevistas proporcionaron información de primera mano sobre la gestión del capital de trabajo y la importancia de la aplicación de indicadores. Siendo mecanismos que no solamente permiten evaluar la salud financiera de una empresa, sino que también facilitaron el proceso de toma de decisiones.

Para el desarrollo de las entrevistas se partió desde dos enfoques, el primero permitió diseñar preguntas de núcleo común, mientras que el segundo permitió diseñar preguntas diferenciadas para cada rol profesional. Las preguntas de núcleo usual se formularon para obtener información sobre la gestión del capital del trabajo e indicadores financieros desde los diferentes puntos de los profesionales. Estas preguntas se diseñaron con la finalidad de identificar ideas, percepciones y prácticas relacionadas con las variables de la investigación. Para la elaboración de estas preguntas se utilizaron las investigaciones de Chía (2024), Ochoa (2023), García (2023) y Ortiz (2022).

Tabla 1

Estructura de las preguntas comunes

Núcleo preguntas	Referencias
¿Cómo describiría usted el capital de trabajo y qué tan relevante cree que es para el bienestar financiero de la empresa?	Ortiz (2022)
¿Qué métricas financieras considera más importantes para analizar el efecto del capital de trabajo en la empresa?	Ortiz (2022)
¿Cuáles son las principales dificultades que enfrenta la compañía al manejar el capital de trabajo?	Ochoa (2023)
¿De qué manera afecta la gestión del capital de trabajo a la liquidez y la rentabilidad?	García (2023)
¿Qué sugerencias ofrecería para optimizar la gestión del capital de trabajo en empresas del sector industrial?	Chía (2024)

En lo que respecta a las preguntas diferenciadas se tomó en cuenta la naturaleza del trabajo además de los conocimientos de los profesionales. Estas preguntas buscan obtener información relacionada con la percepción que tienen los entrevistados sobre sus áreas de conocimiento. Estas preguntas consideran los roles de cada profesional por ejemplo el administrador de haciendas se encarga de tomar decisiones operativas y la liquidez, el contador evalúa los registros e información contable mientras que El auditor Financiero analiza el cumplimiento normativo. Estas preguntas permitirán fortalecer los resultados. Para el desarrollo de estas preguntas se tomaron en consideración a los siguientes autores Puente y Medina (2024),

Buchelli (2022), Muñoz y Mendoza (2022), Caiza et al. (2025), Diaz (2022), Acosta y Bazurto (2024), Ferreira y Ferreira (2025), Johan et al. (2024), García (2023).

Tabla 2

Estructura de las preguntas diferenciadas para el administrador de hacienda

Núcleo preguntas	Referencias
¿Qué estrategias implementa para optimizar el capital de trabajo en su empresa agroindustrial?	Buchelli (2022)
¿Cuáles son los principales desafíos que enfrenta en la gestión de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar?	Caiza et al. (2025)
¿Cómo percibe el impacto de la estacionalidad agrícola en la liquidez de la empresa?	Diaz (2022)
¿Cómo influyen las políticas de crédito a clientes en el ciclo de conversión de efectivo?	Acosta y Bazurto (2024)
¿Qué herramientas o indicadores utiliza para monitorear el desempeño del capital de trabajo?	Puente y Medina (2024)

Tabla 3

Estructura de las preguntas diferenciadas para el contador

Núcleo preguntas	Referencias
¿Cómo se refleja la gestión del capital de trabajo en los estados financieros de la empresa?	Buchelli (2022)
¿Cómo utiliza los datos financieros para asesorar en la gestión del capital de trabajo?	Ferreira y Ferreira (2025)
¿Cómo afectan las decisiones de financiamiento a corto plazo (por ejemplo, préstamos) a los indicadores de liquidez?	Puente y Medina (2024)
¿Qué herramientas contables emplea para monitorear el desempeño del capital de trabajo?	García (2023)
¿Qué impacto tienen las fluctuaciones estacionales en los indicadores financieros de la empresa?	Johan et al. (2024)

Tabla 4

Estructura de las preguntas diferenciadas para el auditor financiero

Núcleo preguntas	Referencias
¿Qué problemas recurrentes identifica en la gestión del capital de trabajo durante sus auditorías o análisis?	Buchelli (2022)
¿Cómo evalúa el impacto del capital de trabajo en indicadores financieros como el índice de liquidez o el ROA?	Puente y Medina (2024)
¿Qué problemas ha identificado en la conciliación de cuentas por pagar o por cobrar que afecten el capital de trabajo?	Estupiñán (2020)
¿Qué herramientas contables emplea para monitorear el desempeño del capital de trabajo?	Aguilar et al. (2017)
¿Qué indicadores financieros considera más relevantes para evaluar el impacto del capital de trabajo?	Scarfó et al. (2022)
¿A qué factores atribuye usted que algunas empresas tengan un valor superior al promedio de la muestra y otras uno inferior? ¿Se deben más a aspectos financieros, estratégicos o del entorno?	

Para garantizar que el instrumento sea válido, se adaptaron preguntas provenientes de diferentes estudios sobre capital de trabajo e indicadores financieros. Estas preguntas están direccionadas a profesionales basados en modelos teóricos consolidados para obtener resultados pertinentes, confiables y que permitan generalizar la información a la población.

Población

La población se define como el total de componentes o elementos que conforman el sistema que se analizará en una investigación (Rebollo y Ábalos, 2022). En este caso la población estuvo conformado por 61 empresas agroindustriales pertenecientes al sector agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, que auditaron y subieron sus estados financieros a la SCVS en el período 2023 (SCVS, 2023). Esta población incluye únicamente a grandes empresas ya que su estructura organizativa administrativa y contable es formal y cumple con todos los requerimientos establecidos por

esta entidad gubernamental. Garantizando que la información que se obtendrá es consistente y confiable.

La selección de este sector económico se debe a que es uno de los pilares fundamentales de la economía ecuatoriana. Aporta el 8 % del Producto Interno Bruto (PIB) y genera más del 65 % de empleo a nivel nacional (Caiza et al., 2025). Además, las exportaciones de diferentes productos como el cacao, el banano y el camarón, el atún, entre otros. Dado que no solamente genera divisas, sino que también permite que el país tenga una soberanía alimentaria y fomenta el desarrollo de zonas rurales (Bravo et al., 2025). Por estas razones se seleccionó este sector económico, ya que contribuye significativamente a la economía nacional y fomenta el sostenimiento del país.

Para lo cual se seleccionó a las empresas que cumplan con las condiciones de clasificación empresarial de acuerdo con la SCVS (2023) en dónde define que una gran empresa tiene ingresos operacionales al año de más de \$ 1.000.000, tiene más de 200 trabajadores y sus activos superan los \$ 1.000.000. Estos criterios buscaron que la población incluya a empresas que tengan consistencia interna en la estructura organizacional y que su información financiera haya sido auditada y sea confiable. Una vez que se aplicaron los criterios a la base de datos obtenida de SCVS el resultado fueron 61 empresas pertenecientes al sector agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (Véase Apéndice D).

Muestra

La muestra es una parte o segmento que tienen las mismas características y atributos de la población y que son objeto de análisis en una investigación (Vizcaíno et al., 2023). Es así que para la selección de la muestra se aplicó el muestro aleatorio simple que es una metodología en la cual todos los elementos de la población tienen la misma probabilidad de ser seleccionados (Rebollo y Ábalos, 2022). La selección de esta metodología se debió a que en poblaciones pequeñas y homogéneas como las empresas industriales de Guayaquil, cada empresa tiene la misma probabilidad de ser seleccionada, lo que garantizó imparcialidad y representatividad, fue sencillo

de implementar, ya que se contó con un listado completo de las empresas, permitió aplicar inferencias estadísticas válidas para el análisis, facilitó la aplicación de técnicas estadísticas para el análisis del impacto del capital de trabajo en los indicadores financieros. Finalmente, la muestra estuvo constituida por las 61 empresas en total.

Técnicas de recolección de datos

Para la recolección de datos, lo primero que se procedió a realizar es a descargar el ranking empresarial obtenido de SCVS (2023) para realizar la aplicación de criterios en cuanto al tamaño, la cantidad de empleados, el valor de los activos y el domicilio de la empresa en Guayaquil. Una vez que se contó con el listado de empresas que cumplen con los criterios. Se procedió a descargar el estado de situación financiera y el estado de resultados integral de cada una de estas empresas para obtener la información necesaria para calcular los indicadores financieros y el capital de trabajo. La herramienta utilizada para la elaboración de la base de datos fue Excel, que permitió plasmar la información de manera clara en cuanto activos, pasivos, ventas, utilidades, patrimonio y otros valores necesarios para calcular los indicadores financieros.

El proceso para la recolección de información a través de las entrevistas incluyó las siguientes etapas: primero se planificó la entrevista, para lo cual se elaboró la guía de preguntas, se seleccionaron los participantes y se obtuvo el consentimiento informado de estos. En la etapa de ejecución, se realizaron las entrevistas de manera individual. Cada una tuvo una duración de entre 30 y 60 minutos, se siguió la guía de preguntas, pero también se dio flexibilidad para que los entrevistados pudieran explayarse en las explicaciones. Es necesario resaltar que las entrevistas fueron grabadas en audio para garantizar la transcripción exacta de los datos. Finalmente, se tomaron notas con la finalidad de registrar ideas clave emitidas por el entrevistado (Véase Apéndices A, B y C).

Análisis de datos

En el análisis de la información se realizó una matriz para calcular los indicadores financieros y el capital de trabajo. Para este proceso se utilizó

Excel que permitió resumir los datos y presentarlos de manera ordenada. Posterior a esto se aplicó la estadística descriptiva e inferencial para cual se utilizó el programa estadístico SPSS. Mediante el análisis descriptivo se establecieron las frecuencias y porcentajes que permitió evaluar el comportamiento de capital de trabajo y los indicadores financieros. Mientras que el análisis inferencial en cambio permitió determinar la dirección y la fuerza de la relación entre las variables con base en los datos obtenidos.

El análisis de la información obtenida a través de las entrevistas inició con la transcripción de las grabaciones lo cual facilitó el análisis. Luego se leyeron varias veces las transcripciones para asignar códigos a ideas o fragmentos relevantes. Como tercer paso se agruparon las ideas de acuerdo con los códigos, lo cual permitió identificar patrones. Finalmente, se presentó la información en forma de tablas lo que facilitó el proceso de interpretación y análisis de los resultados enfocándolo en dar respuesta a los objetivos de la investigación.

Capítulo 3. Resultados

Este apartado se expone y analizan los resultados obtenidos a través de la aplicación de indicadores a las empresas industriales de la ciudad de Guayaquil, correspondiente al ejercicio fiscal del año 2023. Con la finalidad de determinar el impacto del capital de trabajo en los principales indicadores financieros. Para lo cual, se iniciaría con un análisis descriptivo de las variables analizadas para proceder con un análisis inferencial que permitirá determinar el impacto de la variable independiente sobre la dependiente.

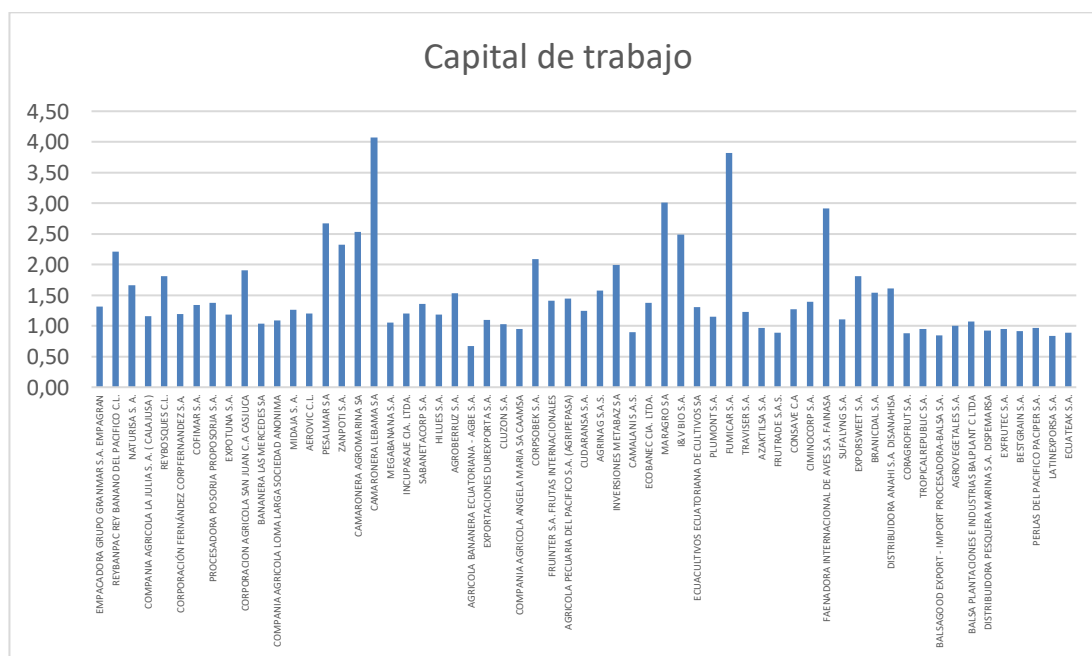
Resultados análisis de estados financieros

Análisis descriptivo

A continuación, se escriben las tendencias y características de los principales indicadores, con la finalidad de comprender su evolución en las 61 empresas industriales.

Figura 1

Capital de trabajo de las empresas industriales de Guayaquil 2023



Nota. Cifras obtenidas de los Estados Financieros de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2023)

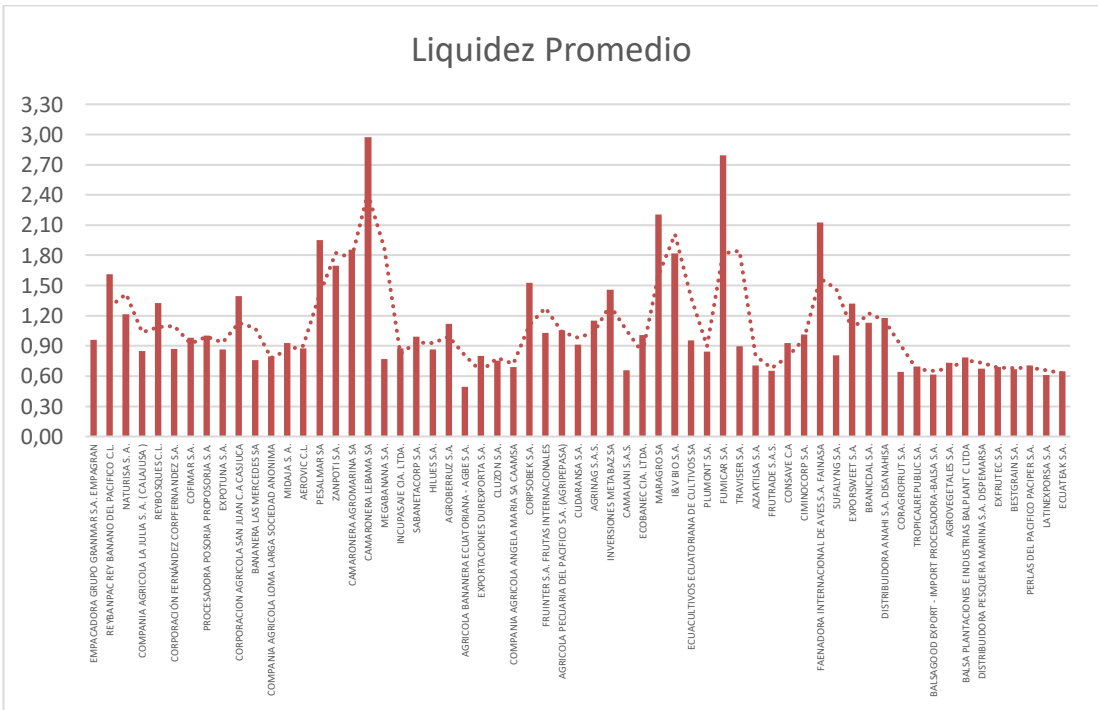
El capital de trabajo en las empresas industriales de Guayaquil es aceptable, es decir, su capacidad para cubrir obligaciones de corto plazo. Más del 50% de empresas tienen un valor superior a 1, lo cual indica que los activos

corrientes superan a los pasivos corrientes. Destacan empresas como Camaronera Lebama S.A. (4,07), Fumicar S.A. (3,82), Faenadora Internacional de Aves S.A. (2,91), y Maragro S.A. (3,02), que muestran una alta liquidez.

Por otro lado, algunas empresas presentan ratios por debajo de 1, lo que representa una advertencia sobre una posible iliquidez operativa. Entre ellas se encuentran Agrícola Bananera Ecuatoriana - AGBE S.A. con un valor de 0,67, Balsagood Export - Import Procesadora-Balsa S.A. con el 0,84, Latinexporsa S.A. con el 0,83, Frustrate S.A.S. con el 0,89, y Camalani S.A.S. con el 0,90. Lo cual indica que están enfrentando dificultades para financiar sus operaciones y dependen en exceso de créditos de corto plazo. Por lo cual, el sector muestra una tendencia positiva en cuanto a gestión del capital de trabajo. Sin embargo, existen empresas con niveles de liquidez que limitan sus capacidades financieras.

Figura 2

Liquidez promedio de las empresas industriales de Guayaquil 2023

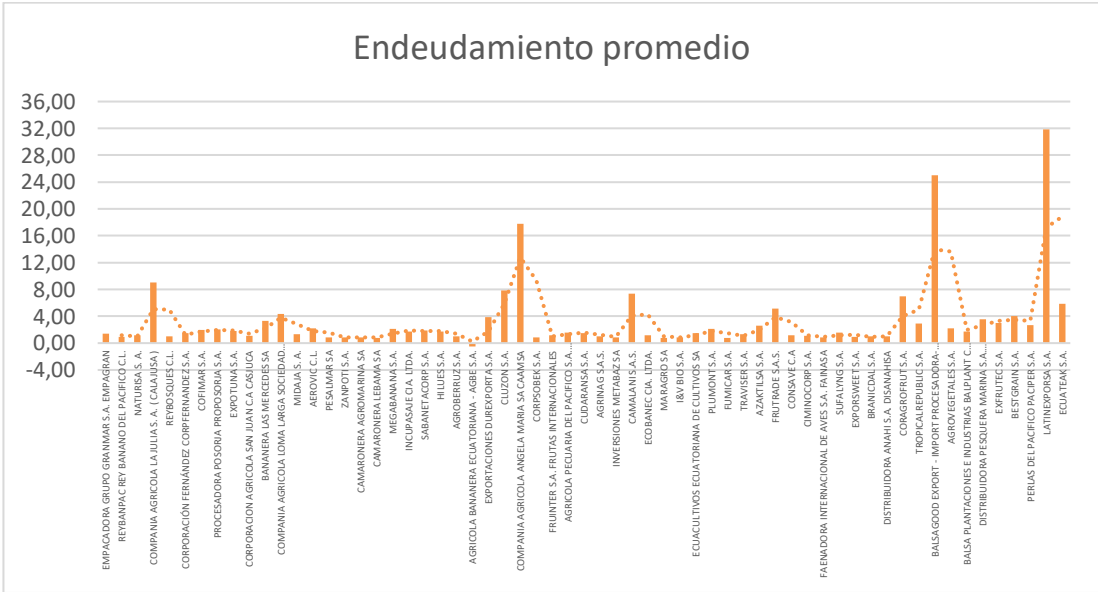


Nota. Cifras obtenidas de los Estados Financieros de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2023)

Al evaluar el indicador de liquidez promedio en un total de 61 empresas. El 40% de las empresas tienen una liquidez igual o superior a 1, siendo aceptable. Tales como Camaronera Lebama S. A. con un índice de 2,98, Fumicar S. A. con un índice de 2,79, Faenadora Internacional de Aves S. A. FAINASA con el 2,13 y Maragro S. A. con el 2,20, es decir, tienen liquidez. Sin embargo, el 60% de las empresas tienen una liquidez inferior a 1, por lo que, presentan dificultades para cubrir sus pasivos corrientes.

Además, existen empresas como la Agrícola Bananera Ecuatoriana AGBE S.A. con un índice de 0,49, Latinexporsa S.A. con un índice de 0,61 y Coragrofrut S.A. con un índice de 0,64 que tienen una gestión financiera crítica, ya que sus activos corrientes no logran cubrir sus pasivos dificultando la continuidad operativa. Es una situación en donde la baja liquidez está asociada a una inadecuada del capital de trabajo como el manejo de inventarios, deficiente gestión de cuentas por cobrar o exceso de pasivos a corto plazo. Por lo tanto, se ha evidenciado la necesidad de mejorar la gestión financiera interna de estas empresas como respuesta a una deficiente respuesta ante obligaciones inmediatas.

Figura 3
Endeudamiento promedio de las empresas industriales de Guayaquil 2023



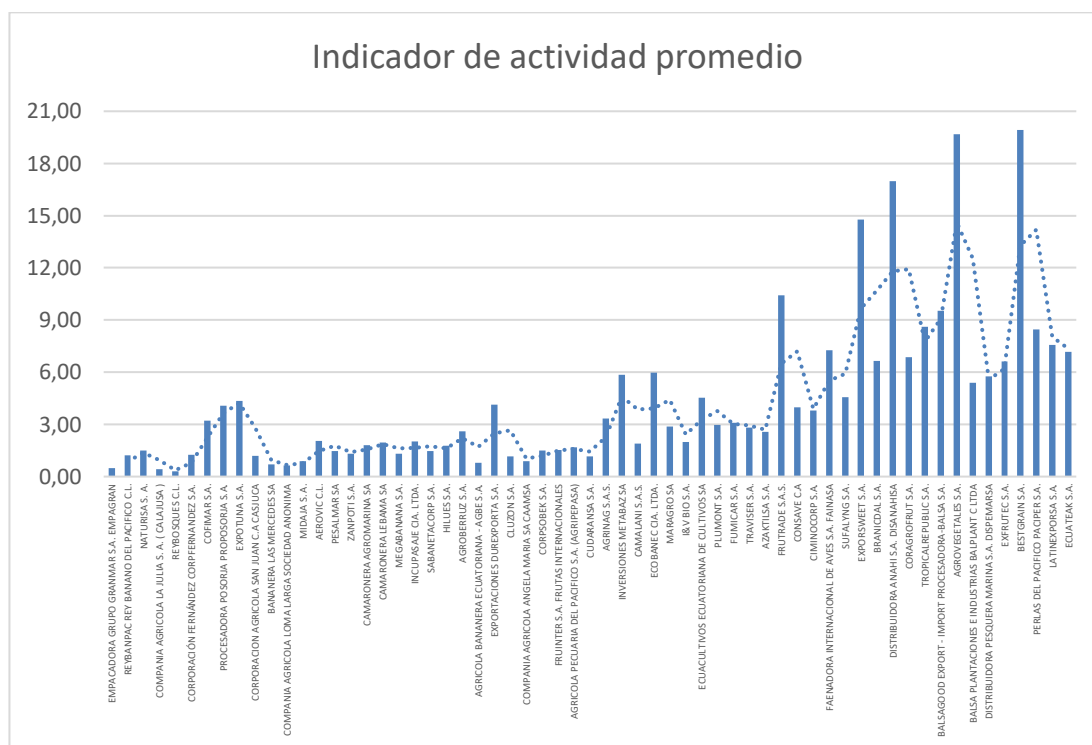
Nota. Cifras obtenidas de los Estados Financieros de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2023)

El indicador de endeudamiento muestra una situación crítica las empresas industriales de Guayaquil, ya que al sobrepasar el estándar de 1 han comprometido su solvencia y estabilidad financiera. Las empresas que presentan niveles elevados de endeudamiento son Latinexporsa S.A., con un índice de 31,84, Balsagood Export-Import Procesadora-Balsa S.A. con un índice de 25,03, Compañía Agrícola Ángela María S.A. con un índice de 17,80, Cluzon S.A. con un índice de 7,82, Camalani S.A.S. con un índice de 7,34 y Coragrofrut S.A. con un índice de 7,01, lo que refleja que los pasivos superan a los activos, dando como resultado un alto riesgo financiero.

Por otra parte, empresas como Camaronera Lebama S.A. con un índice de 0,78, Fumicar S.A. con un índice de 0,79, y Reybanpac Rey Banano del Pacífico C.L. con un índice de 0,90, tienen un nivel de endeudamiento bajo reflejando una gestión financiera en el cual los resultados financieros son estables. Es necesario resaltar que la empresa Agrícola Bananera Ecuatoriana AGBE S.A., tiene un valor negativo de -0,53, debido a una reclasificación patrimonial. Estos resultados muestran que muchas empresas enfrentan desequilibrios financieros por una mala gestión del capital de trabajo, en lo que se relaciona al financiamiento de corto y largo plazo. Las empresas que tienen un nivel de endeudamiento alto, las empresas financian sus operaciones con pasivos, lo cual, aumenta sus niveles de riesgos.

Figura 4

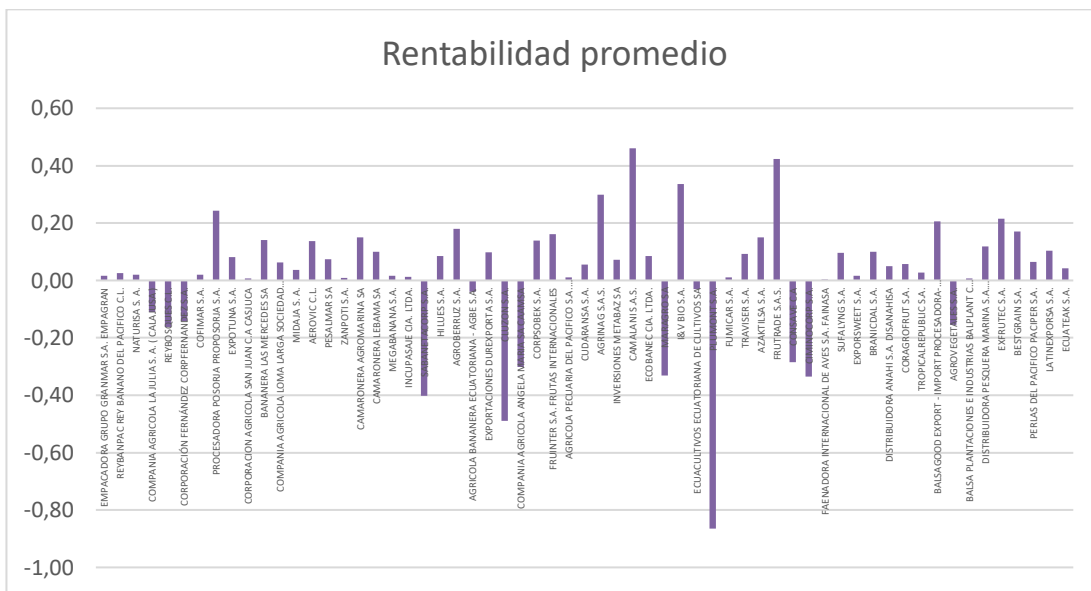
Actividad promedio de las empresas industriales de Guayaquil 2023



Nota. Cifras obtenidas de los Estados Financieros de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2023)

El indicador de actividad refleja la eficiencia operativa de las empresas industriales de Guayaquil, empresas como Compañía Agrícola La Julia S.A. con un índice de 0,42, Reybosques C.L. con un índice de 0,31, y Empacadora Grupo Granmar S.A. con un índice de 0,49, cuyos valores están por debajo de 1, refleja que sus activos no generan suficientes ingresos. Por otro lado, empresas con altos niveles de actividad muestran una gestión eficiente de sus activos, entre ellas se tiene a Agrovegetales S.A. con un índice de 19,68, Bestgrain S.A. con un índice de 19,93, Disanahisa con un índice de 16,98, y Exporsweet S.A. con un índice de 14,76, cuyos valores están asociados a la rotación de inventario y volúmenes de ventas altos. No obstante, cuando las empresas presentan estos valores tan elevados indican una subutilización del capital, igualmente, la eficiencia operativa es heterogénea en el sector industrial de Guayaquil, con algunas empresas que tienen dificultades para gestionar sus activos.

Figura 5



Nota. Cifras obtenidas de los Estados Financieros de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2023)

El indicador de rentabilidad muestra evidencian problemas para que las ventas se conviertan en beneficios. Empresas con una rentabilidad negativa tales como Reybosques C.L. con un índice de -0,16, Corporación Fernández S.A. con un índice de -0,14, Calajusa con un índice de -0,11 y CLUZON S.A. con un índice de -0,49, lo cual refleja pérdidas para el año 2023, debido a sobrecostos operativos. La empresa con los resultados más críticos es Plumont S.A. cuya rentabilidad fue de -0,87, siendo la más baja y mostrando una situación financiera delicada.

Por otro lado, empresas como Camalani S.A.S. con un índice de 0,46, Frutrade S.A.S. con un índice de 0,42, I&V Bio S.A. con un índice de 0,34 y Agrinag S.A.S. con un índice de 0,30, por una gestión eficiente de costos. Otras empresas como Procesadora Posorja S.A. con un índice de 0,24, Balsagood Export con un índice de 0,21 y Exfrutec S.A. con un índice de 0,21 tienen resultados positivos con un buen desempeño. En este sentido, la distribución de la rentabilidad evidencia que una alta proporción de las empresas operan y realizan sus actividades con niveles de rentabilidad bajos o negativos.

Análisis Inferencial

Para poder determinar el impacto del capital de trabajo en los indicadores financieros se ha aplicado el coeficiente Rho de Spearman.

Tabla 5

Relación entre el capital de trabajo e indicadores financieros

		Capital de trabajo
Liquidez	Coeficiente de correlación	1,000**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	61
Endeudamiento	Coeficiente de correlación	-,848**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	61
Gestión	Coeficiente de correlación	-,222
	Sig. (bilateral)	,005
	N	61
Rentabilidad	Coeficiente de correlación	-,122
	Sig. (bilateral)	,000
	N	61
Dupont	Coeficiente de correlación	,392**
	Sig. (bilateral)	,002
	N	61

Nota. Cifras obtenidas de los Estados Financieros de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2023)

Mediante la aplicación del coeficiente de correlación Rho de Spearman, se evidenció que el capital de trabajo y la liquidez tienen una relación positiva perfecta con un coeficiente de 1. Es decir, a mayor gestión del capital de trabajo se mejoran los ingresos de las empresas e incrementó la capacidad para cumplir con sus obligaciones. Con respecto al capital de trabajo y el endeudamiento se observó una relación negativa fuerte con un coeficiente de -0,848; es decir, a mejor gestión del capital de trabajo disminuye la necesidad de financiamiento externo para mejorar la operatividad.

En cuanto al capital de trabajo y la gestión empresarial se logró determinar una relación negativa débil con un coeficiente de -0,222; es decir, cuando existe una mayor valor o gestión del capital de trabajo no siempre implica que se mejore la gestión interna. Esto puede deberse a un deficiente uso de

los recursos. Referente al capital de trabajo y la rentabilidad se determinó una correlación negativa muy débil con un coeficiente de -0,122; es decir, cuando existe una gestión adecuada del capital de trabajo no incrementa la rentabilidad debido a una gran cantidad de activos corrientes que están siendo infrautilizados. Mientras que, la relación entre el capital de trabajo y dupont tienen una relación positiva moderada con un coeficiente de 0,392; indicando que a mejor gestión del capital de trabajo para cumplir con las obligaciones financiera se mejora en el mismo porcentaje el indicador dupont.

Regresión lineal

Con la finalidad de que este análisis se aplique las empresas del sector industrial, se aplicó la regresión lineal que permite crear una ecuación para calcular el impacto del capital de trabajo sobre los indicadores analizados en esta investigación.

Tabla 6

Tabla ANOVA

ANOVA ^a					
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F
1	Regresión	29,763	13	2,289	86392,671
	Residuo	,001	47	,000	
	Total	29,765	60		
Sig.					

Nota. Cifras obtenidas del programa estadístico SPSS

La tabla ANOVA permite evaluar la significancia del modelo mostrando una suma de cuadrados de la regresión: 29.763 (con 13 grados de libertad), indicando que el modelo explica la variabilidad del capital de trabajo. El valor de F fue de 86,392.671 con una significancia menor a 0.000, reflejando que el modelo es estadísticamente significativo.

Tabla 7*Coefficientes*

		Coeficiente		t	Sig.
		Coeficientes no estandarizados	Coeficientes estandarizados		
Modelo		B	Desv. Error	Beta	
1	(Constante)	,244	,231	1,058	,295
	Prueba ácida	1,368	,003	1,000	,000
	Endeudamiento del activo	-,248	,231	-,087	,288
	Endeudamiento activo fijo	-,100	,092	-,088	,282
	Endeudamiento a largo plazo	,014	,013	,001	,293
	Apalancamiento	-2,980E-5	,000	-,001	,532
	Rotación de ventas	9,808E-5	,000	,000	,763
	ROA	,071	,046	,010	,128
	ROE	-,007	,010	-,004	,508
	Rentabilidad del activo	-,073	,038	-,012	,061
	Rentabilidad del patrimonio	,003	,008	,003	,689
	Rentabilidad de ventas	,019	,053	,002	,722
	Margen operacional	,024	,039	,004	,540
	Dupont	-,009	,008	-,003	,248

Nota. Cifras obtenidas del programa estadístico SPSS

La tabla de coeficientes muestra el impacto del capital sobre cada predictor. El valor de la constante β es igual a 0.244 con un error estándar = 0.231. Lo cual, da como resultado la ecuación del modelo de regresión lineal estimada para predecir el impacto del Capital de trabajo con base en los predictores:

Capital de trabajo = $0.244 + 1.368 \times \text{Prueba ácida} - 0.248 \times \text{Endeudamiento del activo} - 0.100 \times \text{Endeudamiento activo fijo} + 0.014 \times \text{Endeudamiento a largo plazo} - 2.980 \times 10^{-5} \times \text{Apalancamiento} + 9.808 \times 10^{-5} \times \text{Rotación de ventas} + 0.071 \times \text{ROA} - 0.007 \times \text{ROE} - 0.073 \times \text{Rentabilidad del activo} + 0.003 \times \text{Rentabilidad del patrimonio} + 0.019 \times \text{Rentabilidad de ventas} + 0.024 \times \text{Margen operacional} - 0.009 \times \text{Dupont}$

Tablas cruzadas

Para tener una mejor comprensión de la relación e influencia que tiene el capital de trabajo sobre los indicadores financieros se han establecido las siguientes tablas cruzadas.

Tabla 8

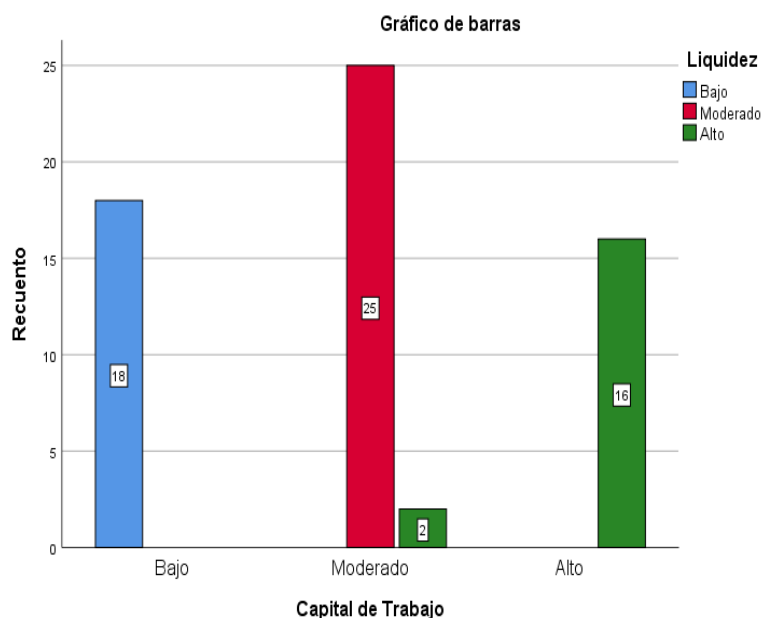
Tabla cruzada capital de trabajo y liquidez

Tabla cruzada Capital de Trabajo*Liquidez					
		Liquidez			Total
		Bajo	Moderado	Alto	
Capital de Trabajo	Bajo	18	0	0	18
	Moderado	0	25	2	27
	Alto	0	0	16	16
Total		18	25	18	61

Nota. Cifras obtenidas del programa estadístico SPSS

Figura 7

Tabla cruzada capital de trabajo y liquidez



Nota. Cifras obtenidas del programa estadístico SPSS

Los resultados evidencian que existe una relación positiva entre la liquidez y el capital de trabajo. Ya que una adecuada gestión del capital de trabajo permite incrementar los niveles de liquidez. Las empresas con un bajo

capital de trabajo presentan una baja liquidez, lo que confirma su inestabilidad financiera. Las empresas con un capital de trabajo moderado presentan una liquidez moderada y 2 han alcanzado alta liquidez. Esto demuestra que con una gestión eficiente del capital de trabajo se traduce en una posición de liquidez sólida. Puesto que las 16 empresas con capital de trabajo alto presentan una alta liquidez, demostrando una gestión eficaz de sus activos y pasivos corrientes.

Tabla 9

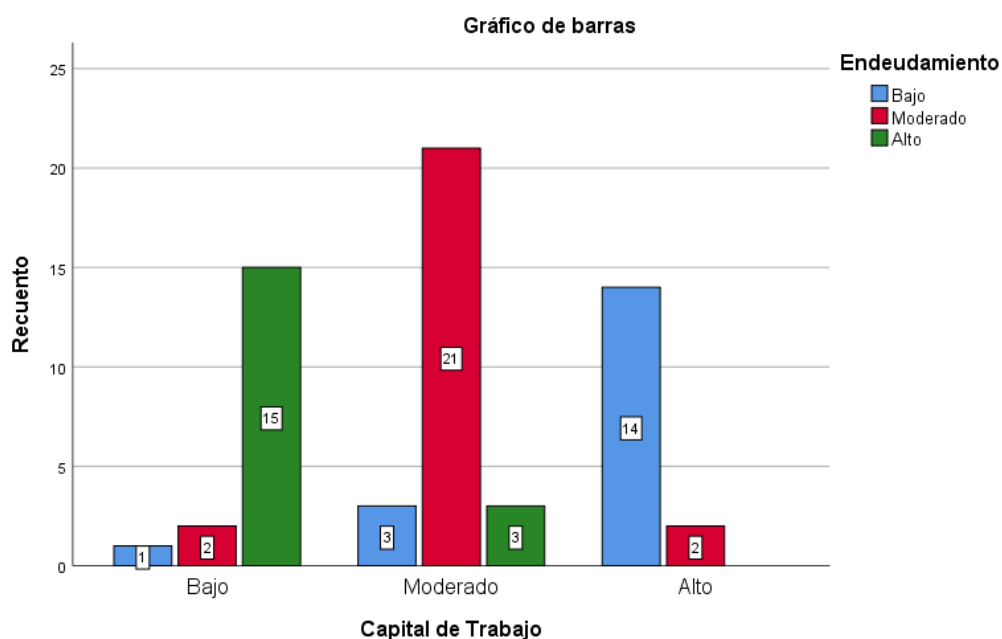
Tabla cruzada capital de trabajo y endeudamiento

		Endeudamiento			Total
		Bajo	Moderado	Alto	
Capital de Trabajo	Bajo	1	2	15	18
	Moderado	3	21	3	27
	Alto	14	2	0	16
Total		18	25	18	61

Nota. Cifras obtenidas del programa estadístico SPSS

Figura 8

Tabla cruzada capital de trabajo y endeudamiento



Nota. Cifras obtenidas del programa estadístico SPSS

Los resultados evidencian una correlación inversa entre el capital de trabajo y el nivel de endeudamiento. Cuando existe una buena gestión del capital de trabajo este tiende a incrementarse Y por consiguiente las deudas disminuye lo que indica que la empresa se encuentra estable económicamente. Existen empresas que tienen un nivel bajo de capital de trabajo y los niveles de endeudamiento son altos lo que muestra una crisis financiera debido a sobre endeudamiento. Por otro lado, las empresas con alto capital de trabajo destacan por su solidez, lo que reafirma que contar con recursos líquidos le permite operar sin acceder a créditos y tener una estructura sana.

Tabla 10

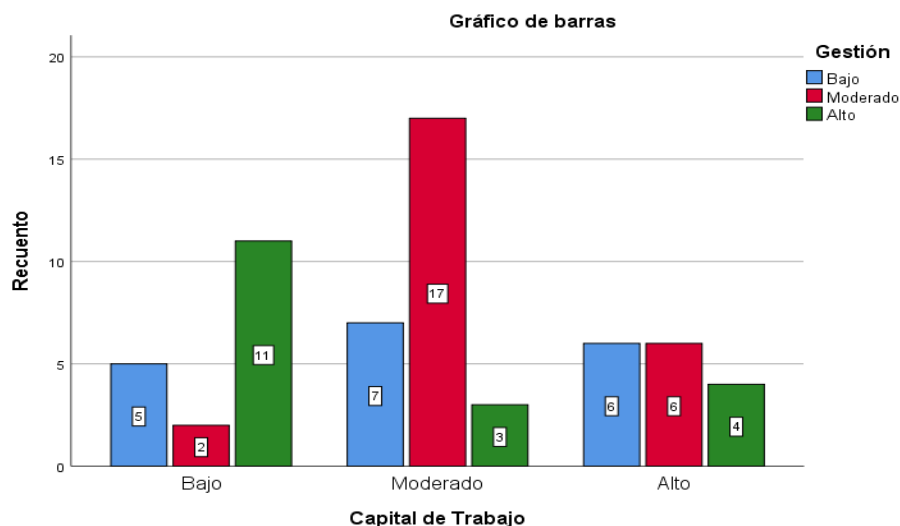
Tabla cruzada capital de trabajo y gestión

Tabla cruzada Capital de Trabajo*Gestión					
		Gestión			
		Bajo	Moderado	Alto	Total
Capital de Trabajo	Bajo	5	2	11	18
	Moderado	7	17	3	27
	Alto	6	6	4	16
Total		18	25	18	61

Nota. Cifras obtenidas del programa estadístico SPSS

Figura 9

Tabla cruzada capital de trabajo y gestión



Nota. Cifras obtenidas del programa estadístico SPSS

La tabla muestra una relación débil entre el capital de trabajo y el nivel de gestión, lo que indica que al contar con recursos disponibles no garantiza por sí solo una gestión empresarial eficaz. Las empresas con un bajo capital de trabajo de las 18 empresas con bajo capital de trabajo, 11 presentan una gestión alta, mientras que 5 se ubican en nivel bajo y 2 en nivel moderado. Con un nivel moderado de capital de trabajo predominan las empresas con gestión moderada 17, seguidas por 7 con gestión baja y solo 3 con gestión alta. Con un nivel alto están 16 empresas, solo 4 lograron una gestión alta, mientras que 6 se ubican en niveles bajo y moderado respectivamente. Reflejando deficiencias la gestión financiera y estrategias poco efectivas.

Tabla 11

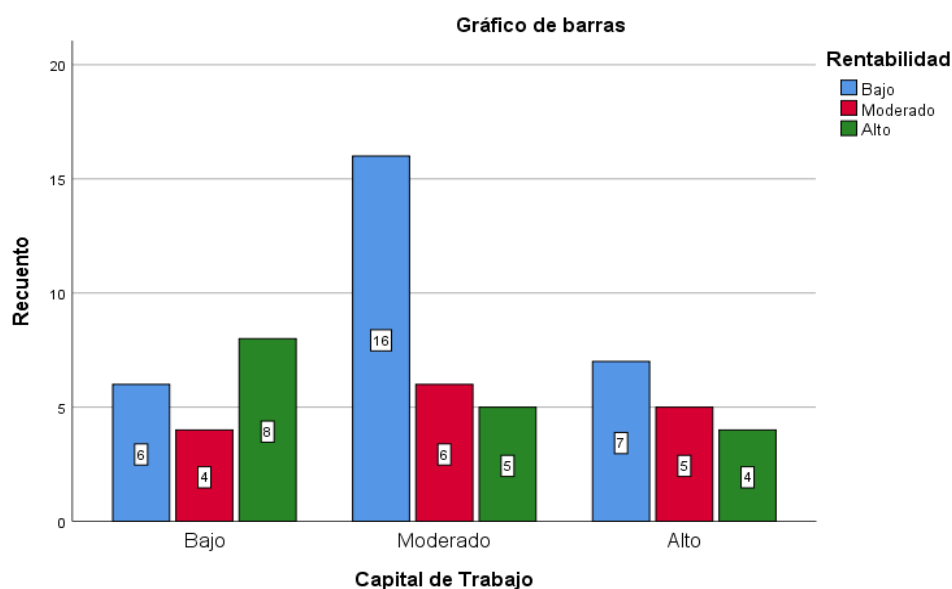
Tabla cruzada capital de trabajo y rentabilidad

		Rentabilidad			Total
		Bajo	Moderado	Alto	
Capital de Trabajo	Bajo	6	4	8	18
	Moderado	16	6	5	27
	Alto	7	5	4	16
Total		29	15	17	61

Nota. Cifras obtenidas del programa estadístico SPSS

Figura 10

Tabla cruzada capital de trabajo y rentabilidad



Nota. Cifras obtenidas del programa estadístico SPSS

Los resultados evidencian que no existe una relación directa y consistente entre el nivel de capital de trabajo y la rentabilidad empresarial. Las empresas que tienen un bajo capital de trabajo presentan un nivel de operatividad también bajo, lo cual disminuye su rentabilidad. Mientras que cuando el capital de trabajo es eficientemente gestionado y sus niveles son positivos, la rentabilidad también tiende a ser alta y positiva, lo cual beneficia a la operatividad de la empresa. Sin embargo, es necesario que se realice un análisis de la gestión del capital del trabajo para evitar que este sea subutilizado y no genere los beneficios esperados.

Tabla 12

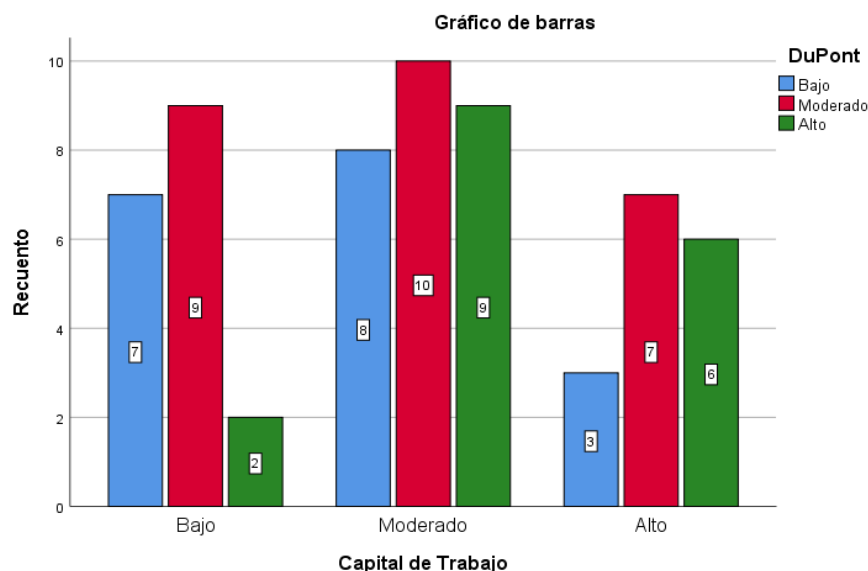
Tabla cruzada capital de trabajo y DuPont

Tabla cruzada Capital de Trabajo*DuPont					
		DuPont			Total
		Bajo	Moderado	Alto	
Capital de Trabajo	Bajo	7	9	2	18
	Moderado	8	10	9	27
	Alto	3	7	6	16
Total		18	26	17	61

Nota. Cifras obtenidas del programa estadístico SPSS

Figura 11

Tabla cruzada capital de trabajo y DuPont



Nota. Cifras obtenidas del programa estadístico SPSS

Los hallazgos evidencian una distribución equilibrada entre los niveles de capital de trabajo y los resultados del modelo DuPont, lo que indica que la rentabilidad ajustada no depende exclusivamente del capital de trabajo, sino también de otros factores como el margen neto, la rotación de activos y el apalancamiento. Cuando las empresas presentan un bajo nivel de capital de trabajo muestra que las empresas con menor capital de trabajo tienden a tener dificultades para generar un retorno financiero sólido. En cuanto a las que presentan un nivel moderado sugiere que con una estructura de capital de trabajo las empresas tienen mayores posibilidades de optimizar su rentabilidad. Mientras que las empresas con altos niveles presentan mejores resultados confirmando que el capital de trabajo, si es importante, no garantiza un retorno eficiente.

Resultados Entrevistas

En esta sección se describen los resultados de las tres entrevistas con respecto al impacto del capital de trabajo sobre los indicadores financieros. Se resaltan los elementos más importantes para cada uno de los elementos.

.

Tabla 13 A*Hallazgos entrevistas*

Codificación	Experto 1	Experto 2	Experto 3
Definición	Diferencia entre activos-pasivos corrientes, son esenciales para la producción	Diferencia entre activos-pasivos corrientes, son esenciales para la producción	Diferencia entre activos-pasivos corrientes, son esenciales para la producción
Indicadores	Liquidez corriente, capital neto, rotación inventarios, ciclo conversión de efectivo, razón rápida.	Liquidez corriente, razón rápida, ciclo conversión de efectivo, capital neto, rotación de cobro y de inventarios e identificación de cuellos de botella.	Liquidez corriente, capital neto, razón rápida, rotación inventarios, ciclo conversión anticipan liquidez.
Retos	Baja producción, atrasos en los cobros, reposición de insumos y la variación de precios complican liquidez.	La acumulación cuentas por cobrar, sobreinversión en inventarios, falta de controles.	El desfase de ingresos y egresos, fluctuaciones en los costos de insumos, inventarios sin sobre costos.
Influencia	Mejorar la liquidez equilibrando inventarios y cobros, eleva rentabilidad; descuido genera problemas operativos.	Evitar costos externos, optimiza márgenes de rentabilidad y reduce el mal manejo.	Asegura liquidez para obligaciones, evita financiamiento costoso, mejora rentabilidad e invierte en mejoras productivas.

Tabla 14 B

Hallazgos entrevistas (parte II)

Codificación	Experto 1	Experto 2	Experto 3
Recomendaciones	Establecer controles estrictos sobre los inventarios, se negocian los plazos con proveedores y la capacitación personal	Diseñar políticas claras para cobranza y crédito, optimizar inventarios, mejorar las condiciones con los proveedores y el control presupuestario,	Establecer controles para los cobros, políticas crédito claras, planificar pagos, optimizar inventarios y adoptar herramientas tecnológicas.
Estrategias	Diseñar presupuestos mensuales con base en las necesidades de las empresas	Realizar auditorías optimizando los cobros, inventarios y proyecciones financieras.	Establecer la planificación de los pagos, gestión de inventarios y monitoreo en tiempo real.
Desafíos	La obsolescencia de los inventarios, los atrasos de los clientes, equilibrar los pagos a proveedores y la informalidad procesos.	Los cobros vencidos sin gestión, inventarios desactualizados, inconsistencias en conciliaciones y la falta de monitoreo de los flujos de efectivo.	Los desfases en ingresos y egresos, retrasos en los cobros, fluctuaciones en los costos de materias y los inventarios sin deterioro.
Estacionalidad	El impacto directo en liquidez debido a los gastos altos sin ventas, por lo cual, requiere reservas y planificación entre ciclos productivos en el sector agroindustrial.	No abordado directamente.	Se afecta al flujo de la liquidez en las temporadas bajas, lo cual, aumenta pagos del financiamiento, mejora en cosecha mediante la implementación de procesos y se requiere el análisis estacional.

Tabla 15 C*Hallazgos entrevistas (parte III)*

Codificación	Experto 1	Experto 2	Experto 3
Políticas de créditos	Debe ser flexibles para que alarguen el ciclo efectivo, usar incentivos de pronto pago para acortarlo y predecir flujo.	Establecer políticas claras de cobranza para reducir cartera vencida.	Deben ser flexibles para aumentar ventas y realizar evaluaciones previas para mantenerlo a corto plazo.
Herramienta	Utilizar indicadores, realizar proyecciones mensuales, elaborar reportes semanales en Excel y ERP para mantener un monitoreo.	Las razones financieras, realizar análisis vertical y horizontal, ejecutar flujos proyectados de efectivo y conciliaciones.	Aplicar indicadores financieros, ejecutar conciliaciones bancarias, ejecutar proyecciones flujo, utilizar ERP para datos reales y comparativos.
Factores externos	Los factores económicos influyen en las variaciones de precios y comportamiento de los clientes en cobros.	Los factores financieros, políticas y tecnológicas predominan en el entorno, lo cual, mitiga la gestión eficiente.	Incremento en las fluctuaciones de costos de las materias primas y naturaleza cíclica del sector agrícola.

Análisis de las entrevistas

Al analizar las entrevistas, los entrevistados coinciden en la definición de capital de trabajo, que es la división entre los activos corrientes y pasivos corrientes. Y su rol relevante dentro de la operatividad de las empresas del sector agrícola debido a la estacionalidad de los ingresos y a la necesidad de inversión en estructura. Los indicadores más relevantes para evaluar la importancia del capital de trabajo, de acuerdo a los entrevistados, fueron el índice de liquidez corriente, que permite determinar la capacidad que tiene la empresa para cumplir sus obligaciones inmediatas; el capital de trabajo neto, que analiza los recursos disponibles de las empresas; la rotación de inventario, que evalúa la gestión eficiente de los inventarios; y el ciclo de conversión del efectivo, que determina cuál es el tiempo en el que se demoran las inversiones en convertirse en efectivo.

Entre los desafíos que se mencionaron en las entrevistas estuvieron las cuentas por cobrar debido a los retrasos en los pagos por parte de los clientes, lo cual afecta el flujo de caja; la gestión del inventario, ya que no existen acciones que puedan evitar el exceso u obsolescencia debido al capital inmovilizado; la estacionalidad en empresas industriales agrícolas y la gestión de proveedores, ya que las empresas no cuentan con lineamientos para equilibrar los pagos sin que estos afecten la liquidez. Otro de los elementos que se mencionaron fueron los desfases que existen entre los ingresos y los costos y la falta de proyecciones financieras y evaluaciones que permitan detectar problemas adicionales.

Las estrategias para optimizar el capital del trabajo varían de acuerdo al profesional. El Ing. Luis López señaló la necesidad de realizar presupuestos, proyecciones del efectivo y diseñar estrategias para generar una relación consolidada con proveedores y clientes. Por su parte, Econ. Gerardo Sánchez Palasco señala la necesidad de contar con estrategias y políticas claras de crédito y cobranza. Mientras que Ing. Junior Palacios señaló la necesidad de controles estrictos tanto para las cuentas por cobrar como para la planificación financiera. En lo que respecta al impacto del capital de trabajo en la liquidez y la rentabilidad, los entrevistados concuerdan en que, al gestionar adecuadamente el capital que se utiliza para producir bienes o servicios, se asegura mantener una liquidez estable e incrementar los

márgenes de rentabilidad. Es decir, cuando existe una gestión deficiente del capital del trabajo, se generan costos financieros adicionales, pérdida de inventario, disminución de la liquidez, lo cual afecta la salud financiera de las empresas.

Las respuestas de las entrevistas han permitido determinar que el capital del trabajo es un elemento clave para la liquidez, rentabilidad, solvencia y estabilidad financiera de las empresas industriales de Guayaquil. Sobre todo, en el sector agrícola, ya que depende de los recursos financieros para poder producir y se ve afectada por la estacionalidad de los ingresos.

Conclusiones

Al realizar el análisis estadístico de los indicadores y del capital del trabajo, se demostró que efectivamente el capital de trabajo afecta de manera positiva perfecta a la liquidez, que permite incrementar el efectivo, y este se utiliza para cumplir con las obligaciones. Por otro lado, en cuanto al endeudamiento y el capital de trabajo, existe una relación negativa fuerte; con la rentabilidad, la relación es negativa débil, mientras que con el resto de indicadores es una relación moderada. Además, se destaca la empresa Camaronera Lebama S.A. con alto capital con el 4,07 y liquidez con el 2,98; en contraste con AGBE S.A. con el 0,67 y 0,49 respectivamente, que enfrentan iliquidez operativa. Las entrevistas permitieron complementar resultados cuantitativos y mencionaron que en empresas agrícolas el principal reto es la estacionalidad y los ciclos de producción, lo cual genera insuficiencia de efectivo y atrasos en las cuentas por cobrar. Por lo tanto, se resalta la necesidad de que las empresas puedan equilibrar los activos y pasivos con la finalidad de evitar que los cambios o las fluctuaciones en la economía en la cual se desarrollan estas empresas afecten la liquidez de las empresas.

Mediante el análisis de las teorías relacionadas con el capital de trabajo, se resalta que es un elemento clave para mantener una liquidez saludable y mejorar la operatividad; de igual manera, se alinea con el ciclo de conversión del efectivo, ya que se resalta la necesidad de las empresas de evaluar la eficiencia de la gestión financiera para recuperar las inversiones. Teorías como la gestión financiera resaltan la necesidad de tener un capital de trabajo adecuado que genere liquidez, ya que esto se vincula con la necesidad de evaluar diversas fuentes de financiamiento que reduzcan los costos financieros. Es así que tanto la teoría como el análisis de los resultados cuantitativos y cualitativos revelan que la gestión adecuada del capital del trabajo genera niveles de liquidez positivos para las empresas.

Con la finalidad de medir la relación entre el capital de trabajo y los indicadores financieros, se aplica una metodología cuantitativa y cualitativa. La metodología cuantitativa incluyó el análisis de los estados financieros de las 61 empresas, la elaboración de tablas y gráficas que permitan evaluar las

variaciones y tendencias tanto del capital de trabajo como de indicadores de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y gestión. De igual manera, se ejecutó un análisis estadístico a través de la regresión lineal que permitió generar una ecuación que determina el impacto de cada uno de los indicadores con respecto al capital del trabajo; además, las tablas cruzadas validaron esta relación, garantizando la objetividad de los resultados. En lo que respecta al enfoque cualitativo, se ejecutaron tres entrevistas a diferentes elementos que permitirán tener una comprensión más profunda de la relación entre las variables analizadas.

Al realizar el análisis de las 61 empresas, se determinó que el capital de trabajo en las empresas industriales de Guayaquil tiene una gestión aceptable., dado que más del 50% de las empresas tienen un valor superior a 1, destacando empresas como Camaronera Lebama S.A. con el 4,07, Fumicar S.A. con el 3,82, Faenadora Internacional de Aves S.A. con el 2,91 y Maragro S.A. con el 3,02. Además, el 40% de las empresas tienen una liquidez igual o superior a 1, tales como Camaronera Lebama S. A. con un 2,98, Fumicar S. A. con un 2,79, Faenadora Internacional de Aves S. A. FAINASA con el 2,13 y Maragro S. A. con el 2,20. Sin embargo, el 60% de las empresas tienen una liquidez inferior a 1, por lo que presentan dificultades de solvencia y liquidez. Las empresas que presentan niveles elevados de endeudamiento son Latinexporsa S.A., con un índice de 31,84; Balsagood Export-Import Procesadora-Balsa S.A., con un índice de 25,03; Compañía Agrícola Ángela María S.A., con un índice de 17,80; Cluzon S.A., con un índice de 7,82; Camalani S.A.S., con un índice de 7,34; y Coragrofrut S.A., con un índice de 7,01, lo que refleja que los pasivos superan a los activos, dando como resultado un alto riesgo financiero. Empresas como Compañía Agrícola La Julia S.A. con un índice de 0,42, Reybosques C.L. con un índice de 0,31 y Empacadora Grupo Granmar S.A. con un índice de 0,49, cuyos valores están por debajo de 1, reflejan que sus activos no generan suficientes ingresos. Asimismo, empresas con una rentabilidad negativa, tales como Reybosques C.L. con un índice de -0,16, Corporación Fernández S.A. con un índice de -0,14, Calajusa con un índice de -0,11 y CLUZON S.A. con un índice de -0,49, lo cual refleja pérdidas para el año

2023, debido a sobrecostos operativos. La empresa con los resultados más críticos es Plumont S.A., cuya rentabilidad fue de -0,87, siendo la más baja y mostrando una situación financiera delicada.

Mediante el análisis teórico e interpretación de los resultados, se ha logrado determinar que los elementos clave que influyen sobre el capital del trabajo son los activos corrientes y pasivos corrientes. Dentro de los activos corrientes se incluyen las cuentas por cobrar, el efectivo y sus equivalentes y el inventario. Mientras que los pasivos son las cuentas por pagar, que pueden influir de manera negativa cuando superan el 50% de los activos. En cuanto a las entrevistas, resaltan que los elementos más relevantes son los flujos proyectados de efectivo y la gestión que las empresas tienen de sus inventarios, ya que, dependiendo de esto, pueden tener una liquidez estable o, por el contrario, presentar la necesidad de endeudarse para poder solventar sus obligaciones financieras.

Los indicadores clave para las empresas del sector industrial fueron la liquidez, el endeudamiento, la rentabilidad y Dupont. Estos indicadores se encuentran interrelacionados en contextos industriales, ya que permiten evaluar la capacidad que la empresa tiene para hacer frente a sus obligaciones, su estructura financiera y los márgenes de beneficio que están obteniendo. Al realizar una aplicación de estos indicadores, se pueden tener hallazgos significativos que permitan a los gerentes o administradores tomar decisiones informadas con respecto a la gestión interna o a la productividad.

Finalmente, el análisis cuantitativo, así como la aportación de los tres aspectos, es adorado para determinar que las estrategias que permitirán gestionar de manera eficiente el capital de trabajo y mejorar los indicadores financieros son: Establecer estrategias de crédito, negociar condiciones favorables con los proveedores, diseñar y aplicar controles en la gestión de inventarios, automatización de procesos contables mediante el uso de ERP para monitoreo eficiente con la finalidad de gestionar de manera eficiente el capital de trabajo e incrementar los indicadores de manera positiva.

Recomendaciones

Se recomienda establecer estrategias que permitan fortalecer la gestión financiera, ejecutar proyecciones del flujo de caja mensual que se adapte a la realidad económica de las empresas y permita anticipar las necesidades de efectivo para mantener un equilibrio entre los ingresos y egresos; negociar con los proveedores para obtener condiciones favorables para la empresa y así que el ciclo del efectivo sea más eficiente, capacitar al personal del área financiera para la realización de análisis y la aplicación de indicadores; adoptar sistemas y tecnología que permitan monitorear en tiempo real para los activos y pasivos, establecer políticas de crédito flexibles y sobre todo que beneficien al ingreso de efectivo , realizar auditorías para identificar las inconsistencias y evaluar la estructura financiera de las empresas, diversificar las fuentes de financiamiento, fomentar alianzas con instituciones financieras y documentar todas las estrategias para que éstas sean aplicadas de forma eficiente y se puedan evaluar para realizar los ajustes necesarios.

Se recomienda desarrollar guías internas que permitan relacionar las teorías y aplicarlas de manera práctica a la gestión del capital de trabajo de las empresas con la finalidad de mejorar su gestión y de incrementar la liquidez de las empresas. Dado que la teoría establece lineamientos claros para incrementar el efectivo, gestionar los ingresos y disminuir los costos, lo cual beneficia a estas organizaciones y les permite tener un uso eficiente de los recursos, lo cual incrementa la operatividad, dando resultados positivos y una economía sostenible a largo plazo.

Se recomienda capacitar al personal que utilizará las herramientas cuantitativas y estadísticas. Esto con la finalidad de impulsar una adecuada gestión del capital de trabajo. Esto sentará las bases para que las empresas diseñen protocolos que faciliten esta gestión del capital de trabajo. Obteniendo como resultado mediciones precisas e información financiera confiable que facilitará la toma decisiones.

Se recomienda a las empresas que apliquen los indicadores financieros en análisis horizontal y vertical o con la finalidad de detectar deficiencias en el manejo de las diferentes cuentas que integran la contabilidad de las mismas.

Asimismo, la realización de un monitoreo en tiempo real mediante el uso de las nuevas tecnologías permitirá mantener un equilibrio entre liquidez, rentabilidad y endeudamiento, lo cual es beneficioso para mejorar la operatividad. Se sugiere además colaborar con analistas externos, no solamente para capacitar al personal del área financiera en cuanto a las nuevas tendencias en la gestión de sus recursos, sino también para realizar validaciones independientes de sus resultados y que les brinden recomendaciones que les permitan mantener una salud financiera.

Se recomienda el diseño de estrategias que permitan mejorar la gestión de los componentes más relevantes, dependiendo de la actividad que realice la empresa en lo que respecta a activos corrientes y pasivos corrientes, con la finalidad de mantener un equilibrio y un flujo positivo del efectivo. De igual manera, se deben realizar capacitaciones a los empleados y adoptar metodologías y tecnologías como el ERP, que permiten realizar un análisis en tiempo real y monitorear de manera efectiva y constante las cuentas, lo cual reduce errores y dependencia de proyecciones o elementos manuales.

Se recomienda hacer uso de estos indicadores con la finalidad de evaluar la gestión de los recursos y establecer acciones que permitan mejorar deficiencias para mantener un equilibrio, disminuyendo los riesgos financieros y económicos.

Se recomienda a las empresas aplicar las estrategias mencionadas por los expertos, ya que esto les permitirá cubrir las deficiencias actuales, además de mejorar y automatizar procesos, lo cual a largo plazo resulta beneficioso, ya que se disminuyen errores, se reducen costos, se mejora la productividad y, por ende, se obtiene una mayor rentabilidad.

Referencias

- Acosta, T., y Bazurto, M. (2024). *Análisis de la estrategia de créditos y cobranas en las ventas de la ciudad de Guayaquil*. [Tesis de Grado, Universidad Politécnica Salesiana]. <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/27525/1/UPS-GT005011.pdf>
- Adegboye, O. (2021). THE LIQUIDITY AND PROFITABILITY TRADEOFF OF COMMERCIAL BANKS IN NIGERIA. *Open Journal of Management Science*, 2(2), 17-26. <https://doi.org/10.52417/ojms.v2i2.250>
- Aden, R., Butali, P., & Odunga, R. (2024). Effect of Working Capital Management Practices on Financial Performance of Hotels in Kenya: A Case of Selected Three Star Hotels in Garissa Town. *International Journal of Finance*, 9(3), 42-61. <https://ideas.repec.org/a/bhx/ojtijf/v9y2024i3p42-61id1986.html>
- Aguilar, J., Galarza, S., y Altamirano, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia Unemi*, 10(23), 30-39. <https://www.redalyc.org/journal/5826/582661260003/html/>
- Ajmani, L., Stapleton, L., Houtti, M., & Chancellor, S. (2024). Data Agency Theory: A Precise Theory of Justice for AI Applications. *Digital Library*, 1(1), 34-56. <https://doi.org/10.1145/3630106.365893>
- Alvarado, P. (22 de agosto de 2024). La violencia pasa factura a ciertas actividades económicas en Guayaquil: ajuste de horarios, ventas mermadas y un efecto mayor se temen de no frenarse la inseguridad. *El Universo*. <https://www.eluniverso.com/guayaquil/comunidad/la-violencia-pasa-factura-a-ciertas-actividades-economicas-en-guayaquil-ajuste-de-horarios-ventas-mermadas-y-un-efecto-mayor-se-teme-de-no-frenar-inseguridad-nota/>

- Amponsah-Kwatiah, J. K., y Asiamah, M. (2021). Working capital management and profitability of listed manufacturing firms in Ghana. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 70(7), 1751-1771. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-02-2020-0043>
- Andrade, X., Pisco, I., & Quinde, L. (2025, abril 30). *Ecuador ante la nueva política arancelaria de Estados Unidos*. Cámara de Industrias de Guayaquil: <https://revistaindustrias.com/ecuador-ante-la-nueva-politica-arancelaria-de-estados-unidos/>
- Asamblea Nacional de la Republica del Ecuador. (2019). *Código de Comercio*. Registro Oficial Suplemento 497 de 29-may.-2019. https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/lotaip/a2/2019/JUNIO/C%C3%B3digo_de_Comercio.pdf
- Asamblea Nacional de la República del Ecuador. (2023). *Ley de Compañías*. Registro Oficial N 312.
- Bajaj, Y., Kashiramka, S., & Singh, S. (2021). Application of capital structure theories: a systematic review. *Journal of Advances in Management Research*, 18(2), 173-199. <https://doi.org/10.1108/JAMR-01-2020-0017>
- Banco Central de Ecuador. (2024). *Informe de evolución de la economía ecuatoriana en 2023 y perspectivas 2024*. BCE. https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/EvolEconEcu_2023pers2024.pdf
- Banco Central del Ecuador. (2024). *La economía ecuatoriana reportó una contratación anual del 2% en 2024*. BCE. <https://www.bce.fin.ec/la-economia-ecuatoriana-reporto-una-contraccion-anual-de-20-en-2024/>
- Barzola, M., Terrones, D., Unzueta, S., & Paredes, Y. (2024). Análisis de los Indicadores Financieros en la Empresa Michell & Cia S.A. *Agora*, 1(1), 23-34. https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/index.php/Record/REVUMA_8a2fc03ba0f6d5a3b2987ddbb8c90f49/Details

- Beamish, P. W., y Chakravarty, D. (2021). Using the Resource-Based View in Multinational Enterprise Research. *Journal of Management*, 47(7), 1861-1877. <https://doi.org/10.1177/0149206321995575>
- Benitez, M. K., Margalina, V. M., & Taboada, D. (2022). Incidencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las empresas productoras de calzado ecuatoriano. *Revista Uniandes Episteme*, 9(1), 16-27. <https://revista.uniandes.edu.ec/ojs/index.php/EPISTEME/article/view/2232>
- Bolek, M., Pluskota, A., & Wolski, R. (2021). Liquidity – Profitability Trade-Off on the Example of Companies Listed on Main and Alternative New Connect Markets on Warsaw Stock Exchange. *Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego*, 18(1), 7-24. <https://www.ceeol.com/search/article-detail?id=978437>
- Bravo, M., González, S., y Morejón, G. (2025). Del grano de oro al desarrollo ecoómico: El cacao ecuatoriano y su contribución a la economía nacional en tiempos de crisis. *Revista Científica Multidisciplinaria InvestiGo*, 6(14), 45-61. <https://doi.org/10.56519/vqkznf94>
- Buchelli, J. (2022). *El capital de trabajo para la rentabilidad en la cafetería natural Coffee, cantón La Libertad, año 2021*. [Tesis de Maestría, Universidad Estatal Peninsula de Santa Elena]. <https://repositorio.upse.edu.ec/bitstream/46000/9438/1/UPSE-TCA-2023-0006.pdf>
- Caiza, D., Shiguango, F., Ordoñez, E., & Quishpe, M. (2025). Impacto de la agrindustria en el desarrollo económico y sostenibilidad. *RECIENA*, 9(2), 33-42. <https://reciena.esPOCH.edu.ec/index.php/reciena/article/view/138>
- Ceylan, I. E. (2021). Does Cash Conversion Cycle Affect Firm Profitability? Evidence from the Listed Small and Medium-Sized Enterprises . *Dergi Park*, 1(1), 110 - 123. <https://doi.org/10.17153/oguibf.853862>

- Chatterjee, S., Chaudhuri, R., Vrontis, D., & Thrassou, A. (2023). Revisiting the resource-based view (RBV) theory: from cross-functional capabilities perspective in post COVID-19 period. *ournal of Strategic Marketing*, 1(1), 1–16. <https://doi.org/10.1080/0965254X.2023.2182447>
- Chía, A. (3 de Mayo de 2024). *Las 31 mejores preguntas y respuestas para entrevistas a analistas de negocio de todos los niveles*. Datacamp: <https://www.datacamp.com/es/blog/business-analyst-interview-questions-and-answers>
- Chuo Chang, C. (2022). Cash Conversion Cycle and Corporate Performance: Global Evidence. *Encyclopedia of Finance*, 1(1), 2597–2626. https://link.springer.com/referenceworkentry/10.1007/978-3-030-91231-4_109
- Congreso Nacional de la República del Ecuador. (2023). *Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno*. Suplemento del Registro Oficial 463 de 17 de noviembre de 2004.
- Correa, D. A., Murillo, M. C., & Vélez, N. (2021). Los indicadores financieros: Herramienta para evaluar el principio de negocio en march. *Desarrollo Gerencial*, 13(2), 1-24. v
- Díaz, G. (2022). *La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresa Café Monteverde-Amazonas en el periodo 2016-2020*. [Tesis de Maestría, Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo]. https://repositorio.unprg.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12893/10741/Diaz_Tirado_Giancarlo.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Díaz, N., Zapata, R., & Gómez, E. (2023). ESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y RENTABILIDAD EN EMPRESAS DEL SECTOR MANUFACTURA COLOMBIANO. *International Journal of Professional Business Review*, 12(9), 67-78. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9091570>

- Estupiñan, R. (2020). Indicadores financieros y su relación con la toma de decisiones . *Revista de Finanzas y Negocios*, 15(2), 45-58. <https://doi.org/10.1234/rfn.v15i2.2020>
- Fathoni, M. A., y Syahputri, T. H. (2021). Determination of Islamic Capital Structure: A Literature Review . *urnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(1), 146–153. <https://doi.org/10.29040/jiei.v7i1.1863>
- Ferreira, N., y Ferreira, J. (2025). The field of resource-based view research: mapping past, present and future trends. *Management Decision*, 63(4), 1124-1153. <https://doi.org/10.1108/MD-10-2023-1908>
- Filippo, N., y Arcangelo, M. (2020). Do audit committee attributes influence integrated reporting quality? An agency theory viewpoint. *Business Strategy and the Environment*, 30(1), 522-534. <https://doi.org/10.1002/bse.2635>
- Gámez, L., Ortiz, M., Joya, R., Fernandez, A., & Rodriguez, H. (2021). Hacia una definición de capital de trabajo desde la perspectiva social. *Retos de la Dirección*, 15(1), 234-245. http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S2306-91552021000100132&script=sci_arttext
- García, E. (2023). *Análisis financiero para la toma de decisiones*. Ecoe Ediciones.
- Gaytán, J. (2022). Financial and economic indicators. *Mercados y negocios*, 23(46), 89-99. <https://doi.org/10.32870/myn.vi46.7677.g6741>
- Guerrero, B. Y., Huamán, B. K., & Vallejos, D. J. (2022). Gestión de capital de trabajo y la toma de decisiones en la empresa alba mayo S.R.L, Moyobamba - 2021 . *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 5(6), 14931-14953. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v5i6.1447
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., y Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la investigación*. McGraw Hill. <https://www.esup.edu.pe/wp-content/uploads/2020/12/2.%20Hernandez,%20Fernandez%20y%20B>

artista-
metodolog%C3%ADa%20Investigacion%20Cientifica%206ta%20ed.p
df

Hernández, J., Vallejos, L., & Hernandez, A. (2022). Inferencia del capital de trabajo en el desarrollo empresarial. *TecnoHumanismo*, 2(2), 98-116. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8326414>

Huerta de Soto, J. (2025). Some Additional Reflections on the Austrian Business Cycle Theory. *Lectures in Austrian Economics, Volume II*, 1(1), 271–295. https://link.springer.com/chapter/10.1007/978-3-031-75099-1_11

Ihyak, M., Segaf, S., & Suprayitno, E. (2023). Risk management in Islamic financial institutions (literature review) . *Journal of Management*, 13(2), 1560-1567. <https://doi.org/10.35335/enrichment.v13i2.1473>

International Accounting Standards Board. (2023). *Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)*. IFRS Foundation. <https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/>

Iseringhausen, M., Petrella, I., & Theodoridis, K. (2023). Aggregate Skewness and the Business Cycle. *The Review of Economics and Statistics*, 1(1), 1-38. https://doi.org/10.1162/rest_a_01390

Johan, S., Nawas, U., & Abubakr, M. (2024). How effective is the cash conversion cycle in improving firm performance? Evidence from BRICS. *Emerging Markets Review*, 59(1), 678-692. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2024.101114>

Kalecki, M. (2021). *‘Essay on the Business Cycle Theory’ 1* . Routledge.

Karasan, A. (2021). *Machine Learning for Financial Risk Management with Python*. O'Reilly Media, Inc.

Khasanah, U., y Irawati, Z. (2022). he Effect of Financial Literacy, Financial Attitude, and the Use of Financial Technology on the Financial Management of SMEs. *In International Conference on Economics and*

Business Studies, 2(1), 145-153.
<https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220602.019>

Kunwar, H. (2023). Impact of Liquidity Management on the Profitability of Development Bank in Nepal . *Journal of Economics and Management*, 3(1), 95–103. <https://doi.org/10.3126/jem.v3i1.59201>

Linhong, Y. (2021). Influential Factors and Approaches of Capital Structure Theory. *International Conference on Modern Education, Management and Social Science Research* , 1(1), 120-125.
<https://doi.org/0.25236/memssr.2021.020>

Lubis, N. W. (2022). Resource Based View (RBV) in Improving Company Strategic Capacity . *Research Horizon*, 2(6), 587–596.
<https://doi.org/10.54518/rh.2.6.2022.587-596>

Lyroutdi, K. (2020). Examination of the Liquidity, Profitability and Indebtness Relations for Polish Companies with Neural Networks. *Global, Regional and Local Perspectives on the Economies of Southeastern Europe*, 13(1), 135–151.
https://link.springer.com/chapter/10.1007/978-3-030-57953-1_9

Macias, F., & Delgado, M. (2023). Indicadores financieros y su relación con la toma de decisiones. *Polo del conocimiento*, 8(2), 895-918.
<https://doi.org/10.23857/pc.v8i2>

Marashdeh, Z., Saidat, Z., Alkhodary, D., & Al-Haddad, L. (2021). AGENCY THEORY AND THE JORDANIAN CORPORATE ENVIRONMENT: WHY A SINGLE HEORY IS NOT ENOUGH. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 25(5), 1-15.
https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/105300578/Agency-theory-and-the-jordanian-corporate-environment-why-a-single-theory-is-not-enough-1528-2635-25-5-730-libre.pdf?1693092337=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DAgency_Theory_and_the_Jordan

- Marcillo, C., Aguilar, C., & Gutiérrez, N. (2021). Análisis financiero una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(3), 87-106. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7896330>
- Martínez, J. (2023). Karl Marx, Erik O. Wright y Pierre Bourdieu: Hacia una generalización de la teoría del capital. *evista Española de Sociología (RES)*, 32(1), 1-17. <https://doi.org/https://doi.org/10.22325/fes/res.2023.146>
- Medina, M., Rojas, R., & Bustamante, W. (2023). *Metodología de la investigación: Técnicas e instrumentos de investigación*. INUDI PERÚ. <https://doi.org/10.35622/inudi.b.080>
- Mera Salazar, A. (2024). *Capital de trabajo y rentabilidad en las grandes empresas de la zona tres del Ecuador. Un estudio comparativo a cinco años*. [Tesis de Maestría, Universidad Técnica de Ambato]. <https://repositorio.uta.edu.ec/server/api/core/bitstreams/3a466e1d-3cfa-46ac-98a3-d379e271fd8a/content>
- Morozko, N., Morozko, N., & Didenko, V. (2022). Applying the theory of fuzzy logic in the financial management of small companies. *Montenegrin Journal of Economics*, 18(4), 49-60. <https://mnje.com/sites/mnje.com/files/currentissue/Komplet%20MNJE%20Vol.%2018,%20No.%204.pdf#page=48>
- Muhammad, A., y Jinjiri, K. (2022). Cash conversion cycle and profitability of listed consumer goods companies in Nigeria. *International Journal of Intellectual Discourse*, 5(1), 89–103. <https://ijidjournal.org/index.php/ijid/article/view/50>
- Muñoz, Á., y Ibáñez, E. M. (2023). *Análisis de estados financieros*. UNED - Universidad Nacional de Educación a Distancia. <portalcientifico.uned.es/documentos/65aaca23a7c3852d0a720e90>
- Muñoz, G., y Mendoza, M. (2022). Gestión de las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la Fundación Centro de Apoyo y

- Solidaridad “Alianza”, cantón Portoviejo, año 2020. *593 Digital Publisher*, 8(2), 172-181. <https://doi.org/10.33386/593dp.2023.2.1681>
- Nasimiyu, A. E. (2023). Cashflow management practices and financial performance of small and medium business enterprises in Kenya. *African Journal of Commercial Studies*, 4(3), 252-263. <https://doi.org/10.59413/>
- Naupas, H., Mejía, E., Trujillo, I., Romero, H., Medina, W., & Novoa, E. (2023). *Metodología de la investigación total: Cuantitativa – Cualitativa y redacción de tesis*. Ediciones de la U.
- Nieto Viteri, C., Chacha, S., Zea, R., & Zambrano, F. (2023). *Capital de trabajo y rentabilidad financiera en las pymes: una evidencia para Ecuador*. [Tesis de Maestría, UIDE Guayaquil]. https://repositorio.uide.edu.ec/handle/37000/6296?utm_source=chatgpt.com
- Nimmal, R. (2023). Applying Machine Learning to Financial Risk Management for Fuel Savings and. *Journal of Artificial Intelligence, Machine Learning and Data Science*, 1(3), 308-311. <https://doi.org/10.51219/JAIMLD/rohit-nimmala/90>
- Ochoa, T. (2023). *Capital de trabajo y su incidencia en la gestión financiera de la empresa de transportes “GRUCORMARSA S.A” período 2020-2022*. [Tesis de Grado, Universidad Técnica de Machala]. https://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/22579/1/Trabajo_Titulacion_2943.pdf
- Oppong, C., Salifu Atchulo, A., Akwaa-Sekyi, E. K., Grant, D. D., & Kpegba, S. A. (2023). Financial literacy, investment and personal financial management nexus: Empirical evidence on private sector employees. *ogent Business & Management*, 10(2), 22-29. <https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2229106>
- Ortiz, A. (19 de octubre de 2022). *Capital de Trabajo | Qué es, características y cómo se calcula*. DRIP/C:

<https://www.dripcapital.com/es-mx/recursos/finanzas-guias/que-es-capital-de-trabajo>

Osman, I., Syed Alwi, S. F., Rehman, M. A., Muda, R., Hassan, F., Hassan, R., & Abdullah, H. (2024). The dilemma of millennial Muslims towards financial management: an Islamic financial literacy perspective. *Journal of Islamic Marketing*, 15(1), 59-70. <https://doi.org/10.1108/JIMA-09-2021-0283>

Osoro, J., y Josea, K. (2022). Banking system adjustment to shock: The Kenyan case of liquidity-profitability trade-offs. *KBA Centre for Research on Financial Markets and Policy Working Paper Series*, 56(1), 89-103. <https://www.econstor.eu/handle/10419/253286>

Othman, M., Abdalrhman, Y., Abdulrahem, M., & AlGhamdiSaeed. (2024). Impact of Cash Conversion Cycle on Firm's Profitability by Applying to Companies Listed on the Saudi stock market. *Academic Journal of Research and Scientific Publishing*, 5(57), 29-50. <https://www.ajrsp.com/en/Archive/issue-57/2.pdf>

Otto, F., y Breguith, S. (2021). Cuentas por pagar y capital de trabajo, en empresas cerveceras. *Revista Hechos Contables*, 1(2), 34-50. <https://doi.org/10.52936/rhc.v1i2.75>

Pereyra, L. (2022). *Metodología de la investigación*. México: Klik.

Perez, C. E., Ascona, H. S., Vega Espilco, P. O., & Bernedo-Moreira, D. H. (2023). Capital de trabajo y rentabilidad del sector minero como efecto de pandemia por covid-19 . *ECA Sinergia*, , 14(1), 97-109. <https://doi.org/10.33936/ecasinergia.v14i1.5445>

Polukhin, A. A., y Panarina, V. I. (2022). Financial Risk Management for Sustainable Agricultural Development Based on Corporate Social Responsibility in the Interests of Food Security . *Risks*, 10(1), 17. <https://doi.org/10.3390/risks10010017>

Priyan, P. K., Nyabakora, W. I., & Rwezimula, G. (2022). A Bibliometric Review of the Knowledge Base on Capital Structure Decisions.

Decisions. Vision, 27(2), 155-166.
<https://doi.org/10.1177/09722629221140190>

Puente, M., y Medina, M. (2024). *Gestión Financiera del capital de trabajo y rentabilidad en las empresas del sector industrial del cantón Riobamba: un análisis del período 2022*. [Tesis de Maestría, Universidad Nacional de Chimborazo].
<http://dspace.unach.edu.ec/handle/51000/13826>

Purba, R., Umar, H., Siregar, O. K., & Aulia, F. (2023). Supervision of Village Financial Management: will it be in Parallel with the Development of Village Officials?(a Study of North Sumatra Province). *Journal of Law and Sustainable Development*, 11(12), 19-30.
<https://doi.org/10.55908/sdgs.v11i12.1930>

Qi Dong, J., Karhade, P. P., Rai, A., & Xin Xu, S. (2021). How Firms Make Information Technology Investment Decisions: Toward a Behavioral Agency Theory. *Journal of Management Information Systems* , 38(1), 29-58. <https://doi.org/10.1080/07421222.2021.1870382>

Rahman, Y. (2024). Predicting Financial Crises: The Role of Shocks to Real Interest Rates and Credit on Aggregate Economic Activity, Lessons from the Austrian Business Cycle Theory. *Chapter metrics overview*, 25(12), 25-12. <https://doi.org/10.5772/intechopen.1007537>

Ranger, N., Mahul, O., & Monasterolo, I. (2021). Managing the financial risks of climate change and pandemics: What we know (and don't know). *Perspective*, 4(10), 1375-1385. [https://www.cell.com/one-earth/fulltext/S2590-3322\(21\)00539-X](https://www.cell.com/one-earth/fulltext/S2590-3322(21)00539-X)

Rebollo, P., & Ábalos, E. (2022). *Metodología de la Investigación/Recopilación*. Editorial Autores de Argentina.

Rivera, G. (2024). *Publicación: Gestión del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de concesionarias de vehículos en Guayaquil, periodo 2020-2023*. [Tesis de Maestría, Universidad de Guayaquil].

<https://repositorio.ug.edu.ec/server/api/core/bitstreams/90247864-8488-4983-9959-38a69b97f3b1/content>

Rodríguez, C., Breña, O., & Vargas, D. (2021). *Las variables en la metodología de la investigación científica*. Lima: 3Ciencias.

Rodríguez, N. N. (2024). *Ciclo de conversión de efectivo de las empresas del sector comercial de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2022*. [Tesis de Maestría, Universidad Estatal Península de Santa Elena]. <https://repositorio.upse.edu.ec/handle/46000/10741>

Rosillo, W., Vivanco, I., Villavicencia, B., & Sisalema, L. (2024). Factores que operativizan el financiamiento crediticio a las microempresas de Guayaquil, Ecuador. *Revista Espacios*, 45(3), 1-15. <https://doi.org/10.48082/espacios-a24v45n03p05>

Rosyadah, K., Rahman Mus, A., & Semmaila, B. (2022). The Relevance of Working Capital, Financial Literacy and. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 6(4), 203-216. <https://www.ajhssr.com/wp-content/uploads/2022/04/P22604203216.pdf>

Ruguru, A., y Kamau, C. (2021). Working Capital Management Cycle and Profitability of Household Supermarkets in Kenya: A Literature Review. *International Journal of Research and Innovation in Social Science*, 8(8), 711-714. https://econpapers.repec.org/article/bcpjournl/v_3a5_3ay_3a2021_3ai_3a08_3ap_3a711-714.htm

Sarfraz, H., Asan Ali, G. H., Abdul, Q., Muhammad, R., & Van Chien, N. (2021). Cash conversion cycle sensitivity by moderating role of exchange rates volatility on firm's financial performance. *Vilnius Gediminas Technical University*, 13(2), 277-289. <https://www.ceeol.com/search/article-detail?id=1007567>

- Sari, Y., & Indrabudiman, A. (2024). The Role of Artificial Intelligence (AI) in Financial Risk. *Formosa Journal of Sustainable Research (FJSR)*, 3(9), 073-2082. <https://doi.org/10.55927/fjsr.v3i9.11436>
- Scarfó, E., Velez, I., Sandovla, J., Castilla, P., & Ortiz, D. (2022). *Análisis financiero integral: Teoría y práctica*. Alpha Editorial.
- Sherif, Y. (2025). Liquidity-Profitability Trade-off in the UK Insurance Industry: An Empirical Analysis. *MSA-Management Sciences Journal*, 4(2), 31-53. <https://doi.org/10.21608/msamsj.2025.362042.1089>
- Shi, W., Ali, M., & Leong, C. M. (2024). Dynamics of personal financial management: a bibliometric and systematic review on financial literacy, financial capability and financial behavior. *International Journal of Bank Marketing*, 43(1), 125-165. <https://doi.org/10.1108/IJBM-06-2023-0359>
- Silvert, C. J., Ochieng, W., Perez Orozco, J., & Asanzi, A. (2022). Dissecting the Roles of Social Capital in Farmer-to-Farmer Extension: A Review. *Journal of International Agricultural and Extension Education*, 29(4), 7-26. <https://doi.org/10.4148/2831-5960.1058>
- Sisodia, A., y Maheshwari, G. (2022). Capital Structure Study: A Systematic Review and Bibliometric Analysis. *Vision*, 1(1), 23-45. <https://doi.org/10.1177/09722629221130453>
- Stevcevska-Srbinska, D., y Gjelevska, V. (2024). LIQUIDITY-PROFITABILITY DYNAMICS: IS THE BANKING INDUSTRY RESILIENT IN TIMES OF CRISIS? *Economics and Organization*, 21(1), 1-23. <https://doi.org/10.22190/FUEO231129001S>
- Sujan, P. (2021). CURRENT ASSETS, CURRENT LIABILITIES AND PROFITABILITY: A CROSS INDUSTRY ANALYSIS. *Journal of Asian Business Strategy*, 11(1), 55-68. <https://doi.org/10.18488/journal.1006.2021.111.55.6>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023). *Ranking empresarial*.

<https://doi.org/https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/reporte.html>

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (Marzo de 2025). *Publicaciones de Resoluciones y Extractos*. SCVS: <https://publico.supercias.gob.ec/publicacionesCompanias/menuPublicaciones.jsf>

Tinbergen, J. (2021). *Annual Survey: Suggestions on Quantitative Business Cycle Theory*. Routledge.

Verástegui, E. (2022). *La administración del capital de trabajo y su incidencia en la gestión financiera del Molino El Comanche S.R.L., año 2020*. [Tesis de Grado, Universidad Nacional de Trujillo]. <https://dspace.unitru.edu.pe/items/06aa3693-7570-4061-bcf3-c12d1286c8da>

Vizcaíno, P., Cedeño, R. J., & Maldonado, I. (2023). Metodología de la investigación científica: guía práctica. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(4), 9723-9762. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i4.7658

Wartini, S., Prananta, W., Febriatmoko, B., & Ineke Putri, P. (2024). Theory of Resource-Based View (RBV): Integrated Framework of Distinctive Capability in University Performance. *media Ekonomik Dan Management*, 39(2). jurnal.untagsmg.ac.id/index.php/fe/article/view/4891

Xu, J., y Wei, W. (2023). A theoretical review on the role of knowledge sharing and intellectual capital in employees' innovative behaviors at work. *Helyon*, 9(10), 34-45. [https://www.cell.com/heliyon/fulltext/S2405-8440\(23\)07464-9](https://www.cell.com/heliyon/fulltext/S2405-8440(23)07464-9)

Yue, H., Liao, H., Li, D., & Chen, L. (2021). Enterprise Financial Risk Management Using Information Fusion Technology and Big Data Mining. *Wireless Communications and Mobile Computing*, 1(1), 35-65. <https://doi.org/10.1155/2021/3835652>

- Zaheer, A., Bin Ahmad, A., Muhammad, S. S., & Mujtaba Asad, M. (2021). Relationship between government and public sector universities in the perspective of agency theory: a brief review. *International Journal of Services and Operations Management*, 40(2), 188-202. <https://doi.org/10.1504/IJSOM.2021.118243>
- Zaheer, H., y Marquez, G. (2022). The cash conversion cycle: A systematic literature review. *Green Economy & Sustainable Development*, 6(7), 18-35. https://www.researchgate.net/profile/Ana-Markuz/publication/367203897_PROJECT_MANAGER'S_SOCIAL_RESPONSIBILITY_ENSUREING_WORK-LIFE_BALANCE_AND_EQUAL_OPPORTUNITY_IN_PROJECT/links/63c7f2a0e922c50e99a376bb/PROJECT-MANAGERS-SOCIAL-RESPONSIBILITY-ENSURING-WORK-L
- Zeidan, R. (2022). The General Model of Working Capital Management. *Overview*, 1(1), 34-56. <https://link.springer.com/book/10.1007/978-981-19-3334-9>
- Zhu, W., Zhang, T., Wu, Y., Li, S., & Li, S. L. (2022). Research on optimization of an enterprise financial risk early warning method based on the DS-RF model. *International Review of Financial Analysis*, 81(1), 10-21. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2022.10214>

Apéndices

Apéndice A. Modelo de Entrevista a Administrador de Hacienda

1. ¿Qué estrategias implementa para optimizar el capital de trabajo en su empresa agroindustrial?
2. ¿Cuáles son los principales desafíos que enfrenta en la gestión de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar?
3. ¿Cómo percibe el impacto de la estacionalidad agrícola en la liquidez de la empresa?
4. ¿Qué decisiones operativas toma para mantener un equilibrio entre liquidez y rentabilidad?
5. ¿Cómo evalúa la relación entre la gestión del capital de trabajo y los indicadores financieros, como el retorno sobre activos (ROA)?
6. ¿Qué factores externos (por ejemplo, precios de mercado o regulaciones) afectan la gestión del capital de trabajo?
7. ¿Cómo influyen las políticas de crédito a clientes en el ciclo de conversión de efectivo?
8. ¿Qué herramientas o indicadores utiliza para monitorear el desempeño del capital de trabajo?
9. ¿Ha identificado algún problema recurrente en la gestión del capital de trabajo que impacte los resultados financieros?
10. ¿Qué mejoras propondría para optimizar el capital de trabajo en el sector agroindustrial?

Apéndice B. Modelo de entrevista al área administrativa (Contador)

1. ¿Cómo se refleja la gestión del capital de trabajo en los estados financieros de la empresa?
2. ¿Qué indicadores financieros considera más relevantes para evaluar el impacto del capital de trabajo?
3. ¿Qué patrones ha observado en la rotación de inventarios o cuentas por cobrar en los últimos años?
4. ¿Cómo afectan las decisiones de financiamiento a corto plazo (por ejemplo, préstamos) a los indicadores de liquidez?
5. ¿Qué relación encuentra entre el ciclo de conversión de efectivo y la rentabilidad de la empresa?
6. ¿Qué problemas ha identificado en la conciliación de cuentas por pagar o por cobrar que afecten el capital de trabajo?
7. ¿Cómo utiliza los datos financieros para asesorar en la gestión del capital de trabajo?
8. ¿Qué impacto tienen las fluctuaciones estacionales en los indicadores financieros de la empresa?
9. ¿Qué herramientas contables emplea para monitorear el desempeño del capital de trabajo?
10. ¿Qué recomendaciones daría para mejorar la gestión del capital de trabajo desde una perspectiva contable?

Apéndice C. Entrevista a Consultor Externo (Auditor Financiero)

1. ¿Qué tendencias ha observado en la gestión del capital de trabajo en empresas agroindustriales de Guayaquil?
2. ¿Qué problemas recurrentes identifica en la gestión del capital de trabajo durante sus auditorías o análisis?
3. ¿Cómo evalúa el impacto del capital de trabajo en indicadores financieros como el índice de liquidez o el ROA?
4. ¿Qué relación encuentra entre las políticas de financiamiento a corto plazo y la salud financiera de las empresas?
5. ¿Cómo afectan factores externos, como la inflación o el acceso al crédito, al capital de trabajo en este sector?
6. ¿Qué estrategias ha visto que sean efectivas para optimizar el capital de trabajo en empresas agroindustriales?
7. ¿Qué rol juega la estacionalidad en los indicadores financieros de estas empresas?
8. ¿Qué herramientas o métodos recomienda para mejorar el monitoreo del capital de trabajo?
9. ¿Qué diferencias encuentra en la gestión del capital de trabajo entre empresas agroindustriales exitosas y no exitosas?
10. ¿Qué recomendaciones específicas daría para mejorar los indicadores financieros a través de una mejor gestión del capital de trabajo?

Apéndice D. Listado de empresas

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN
REYBANPAC REY BANANO DEL PACIFICO C.L.
NATURISA S. A.
COMPANIA AGRICOLA LA JULIA S. A. (CALAJUSA)
REYBOSQUES C.L.
CORPORACIÓN FERNÁNDEZ CORPFERNANDEZ S.A.
COFIMAR S.A.
PROCESADORA POSORJA PROPOSORJA S.A.
EXPOTUNA S.A.
CORPORACION AGRICOLA SAN JUAN C.A CASJUCA
BANANERA LAS MERCEDES SA
COMPANIA AGRICOLA LOMA LARGA SOCIEDAD
ANONIMA
MIDAJA S. A.
AEROVIC C.L.
PESALMAR SA
ZANPOTI S.A.
CAMARONERA AGROMARINA SA
CAMARONERA LEBAMA SA
MEGABANANA S.A.
INCUPASAJE CIA. LTDA.
SABANETACORP S.A.
HILUES S.A.
AGROBERRUZ S.A.
AGRICOLA BANANERA ECUATORIANA - AGBE S.A.
EXPORTACIONES DUREXPORTA S.A.
CLUZON S.A.
COMPANIA AGRICOLA ANGELA MARIA SA CAAMSA
CORPSOBK S.A.
FRUINTER S.A. FRUTAS INTERNACIONALES
AGRICOLA PECUARIA DEL PACIFICO S.A. (AGRIPEPASA)
CUDARANSA S.A.
AGRINAG S.A.S.
INVERSIONES METABAZ SA
CAMALANI S.A.S.
ECOBANEC CIA. LTDA.
MARAGRO SA
I&V BIO S.A.
ECUACULTIVOS ECUATORIANA DE CULTIVOS SA
PLUMONT S.A.
FUMICAR S.A.
TRAVISER S.A.
AZAKTILSA S.A.
FRUTRADE S.A.S.

CONSAVE C.A
CIMINOCORP S.A.
FAENADORA INTERNACIONAL DE AVES S.A. FAINASA
SUFALYNG S.A.
EXPORSWEET S.A.
BRANICDAL S.A.
DISTRIBUIDORA ANAHI S.A. DISANAHISA
CORAGROFRUT S.A.
TROPICALREPUBLIC S.A.
BALSAGOOD EXPORT - IMPORT PROCESADORA-BALSA
S.A.
AGROVEGETALES S.A.
BALSA PLANTACIONES E INDUSTRIAS BALPLANT C LTDA
DISTRIBUIDORA PESQUERA MARINA S.A. DISPEMARSA
EXFRUTEC S.A.
BESTGRAIN S.A.
PERLAS DEL PACIFICO PACIPER S.A.
LATINEXPORSA S.A.
ECUATEAK S.A.

Apéndice E 1. Evidencia análisis de estados financieros

Grupo	Liquidez			Endeudamiento							Actividad			Rentabilidad							Análisis Integral
Indicador	Liquidez /Capital de Trabajo	Prueba ácida		Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento activo fijo	Endeudamiento a corto plazo	Endeudamiento a largo plazo	Apalancamiento		Rotación del activo fijo	Rotación de ventas		ROA	ROE	Rentabilidad operacional	Rentabilidad operacional del patrimonio	Rentabilidad neta de ventas	Margen operacional		DuPont
Fórmula	Activo corriente/Pasivo corriente	(Activo corriente-Inventarios)/Pasivo corriente	Pro medio	Pasivo total/Activo Total	Pasivo total/Patrimonio	Patrimonio/Activo fijo	Pasivo corriente/Pasivo total	Pasivo no corriente/Pasivo total	Activo total/Patrimonio	Pro medio	Ventas/Activo fijo	Ventas/Activo total	Pro medio	Utilidad neta/Activo total	Utilidad neta/Patrimonio	Utilidad operativa/Activo total	Utilidad operativa/Patrimonio	Utilidad neta/Ventas	Utilidad operativa/Ventas	Pro medio	(Utilidad neta/Ventas)*(Ventas/Activo total)
Empresas																					
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN	1,31	0,61	0,96	0,71	2,42	0,73	0,70	0,30	3,42	1,38	0,69	0,28	0,49	0,0035	0,012	0,0082	0,0282	0,0127	0,0297	0,0157	0,0456
REYBANPAC REY BANANO DEL PACIFICO C.L.	2,21	1,02	1,61	0,43	0,76	1,42	0,68	0,32	1,76	0,90	1,75	0,70	1,22	0,0134	0,024	0,0243	0,0429	0,0191	0,0348	0,0264	0,0273
NATURISA S. A.	1,67	0,77	1,22	0,62	1,63	0,95	0,63	0,37	2,63	1,14	2,14	0,86	1,50	0,0117	0,031	0,0134	0,0354	0,0137	0,0157	0,0201	0,0160
COMPANIA AGRICOLA LA JULIA S. A. (CALAJUSA)	1,16	0,54	0,85	0,96	25,49	0,09	0,58	0,42	26,49	9,01	0,60	0,24	0,42	0,0074	-0,197	-0,0135	-0,3580	0,0309	-0,0562	0,1105	-0,1283
REYBOSQUES C.L.	1,81	0,84	1,32	0,51	1,05	1,22	0,70	0,30	2,05	0,97	0,44	0,18	0,31	0,0557	-0,114	-0,0560	-0,1148	0,3178	-0,3196	0,1630	-1,8144
CORPORACIÓN FERNÁNDEZ CORPFERNANDEZ S.A.	1,19	0,55	0,87	0,74	2,82	0,65	0,74	0,26	3,82	1,51	1,79	0,71	1,25	0,0488	-0,186	-0,0887	-0,3393	0,0683	-0,1242	0,1426	-0,0956
COFIMAR S.A.	1,34	0,62	0,98	0,81	4,18	0,48	0,60	0,40	5,18	1,94	4,58	1,83	3,21	0,0070	0,036	0,0106	0,0547	0,0038	0,0058	0,0197	0,0021
PROCESADORA POSORJA PROPOSORJA S.A.	1,37	0,63	1,00	0,82	4,42	0,46	0,58	0,42	5,42	2,02	5,83	2,33	4,08	0,0963	0,522	0,1174	0,6361	0,0413	0,0503	0,2438	0,0177
EXPOTUNA S.A.	1,18	0,55	0,87	0,78	3,64	0,54	0,70	0,30	4,64	1,77	6,23	2,49	4,36	0,0190	0,088	0,0620	0,2874	0,0076	0,0249	0,0815	0,0031
CORPORACION AGRICOLA SAN JUAN C.A CASJUCA	1,90	0,88	1,39	0,57	1,32	1,08	0,60	0,40	2,32	1,05	1,70	0,68	1,19	0,0032	0,007	0,0058	0,0135	0,0047	0,0086	0,0072	0,0070
BANANERA LAS MERCEDES SA	1,04	0,48	0,76	0,89	8,34	0,27	0,70	0,30	9,34	3,31	0,99	0,39	0,69	0,0797	-0,744	0,1451	1,3546	0,2019	0,3673	0,1402	-0,5112

Apéndice E 2. Evidencia análisis de estados financieros (parte II)

Grupo	Liquidez			Endeudamiento							Actividad			Rentabilidad							Análisis Integral
Indicador	Liquidez /Capital de Trabajo	Prueba ácida		Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento activo fijo	Endeudamiento a corto plazo	Endeudamiento a largo plazo	Apalancamiento		Rotación del activo fijo	Rotación de ventas		ROA	ROE	Rentabilidad operacional	Rentabilidad operacional del patrimonio	Rentabilidad neta de ventas	Margen operacional		DuPont
Fórmula	Activo corriente/Pasivo corriente	(Activo corriente-Inventarios)/Pasivo corriente	Pro medio	Pasivo total/Activo Total	Pasivo total/Patrimonio	Patrimonio/Activo fijo	Pasivo corriente/Pasivo total	Pasivo no corriente/Pasivo total	Activo total/Patrimonio	Pro medio	Ventas/Activo fijo	Ventas/Activo total	Pro medio	Utilidad neta/Activo total	Utilidad neta/Patrimonio	Utilidad operativa/Activo total	Utilidad operativa/Patrimonio	Utilidad neta/Ventas	Utilidad operativa/Ventas	Pro medio	(Utilidad neta/Ventas)*(Ventas/Activo total)
Empresas																					
COMPANIA AGRICOLA LOMA LARGA SOCIEDAD ANONIMA	1,09	0,50	0,79	0,92	11,43	0,20	0,65	0,35	12,43	4,33	0,92	0,37	0,65	-0,0286	-0,355	0,0520	0,6461	-0,0775	0,1410	0,0630	-0,2101
MIDAJA S. A.	1,27	0,58	0,93	0,70	2,37	0,74	0,73	0,27	3,37	1,36	1,25	0,50	0,87	0,0145	0,049	0,0199	0,0669	0,0291	0,0398	0,0365	0,0584
AEROVIC C.L.	1,20	0,55	0,88	0,83	5,06	0,41	0,65	0,35	6,06	2,23	2,93	1,17	2,05	0,0437	0,265	0,0599	0,3630	0,0373	0,0511	0,1366	0,0318
PESALMAR SA	2,67	1,23	1,95	0,33	0,49	1,68	0,74	0,26	1,49	0,83	2,12	0,85	1,48	0,0543	0,081	0,0670	0,0998	0,0641	0,0791	0,0742	0,0757
ZANPOTI S.A.	2,32	1,07	1,70	0,39	0,64	1,53	0,72	0,28	1,64	0,86	1,87	0,75	1,31	0,0020	0,003	0,0111	0,0181	0,0026	0,0148	0,0086	0,0035
CAMARONERA AGROMARINA SA	2,54	1,17	1,85	0,41	0,70	1,47	0,62	0,38	1,70	0,88	2,57	1,03	1,80	0,1051	0,179	0,1398	0,2382	0,1023	0,1361	0,1501	0,0996
CAMARONERA LEBAMA SA	4,07	1,88	2,98	0,20	0,26	1,99	0,78	0,22	1,26	0,78	2,77	1,11	1,94	0,0864	0,109	0,1040	0,1308	0,0779	0,0937	0,1003	0,0702
MEGABANANA S.A.	1,05	0,49	0,77	0,82	4,64	0,44	0,75	0,25	5,64	2,09	1,87	0,75	1,31	0,0017	0,009	0,0109	0,0613	0,0022	0,0145	0,0167	0,0030
INCUPASAJE CIA. LTDA.	1,20	0,55	0,88	0,77	3,44	0,56	0,70	0,30	4,44	1,70	2,86	1,15	2,00	0,0034	0,015	0,0082	0,0363	0,0030	0,0071	0,0122	0,0026
SABANETACORP S.A.	1,35	0,63	0,99	0,80	4,00	0,50	0,60	0,40	5,00	1,88	2,12	0,85	1,48	-0,1009	-0,504	-0,2346	-1,1720	-0,1192	-0,2771	-0,4013	-0,1408
HILUES S.A.	1,19	0,55	0,87	0,78	3,61	0,54	0,70	0,30	4,61	1,76	2,54	1,01	1,78	0,0272	0,125	0,0494	0,2281	0,0268	0,0487	0,0843	0,0264
AGROBERRUZ S.A.	1,53	0,71	1,12	0,54	1,16	1,16	0,79	0,21	2,16	1,00	3,71	1,49	2,60	0,1289	0,279	0,1520	0,3287	0,0868	0,1023	0,1795	0,0584

Apéndice E 3. Evidencia análisis de estados financieros (parte III)

Grupo	Liquidez			Endeudamiento							Actividad			Rentabilidad							Análisis Integral
Indicador	Liquidez /Capital de Trabajo	Prueba ácida		Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento activo fijo	Endeudamiento a corto plazo	Endeudamiento a largo plazo	Apalancamiento		Rotación del activo fijo	Rotación de ventas		ROA	ROE	Rentabilidad operacional	Rentabilidad operacional del patrimonio	Rentabilidad neta de ventas	Margen operacional		DuPont
Fórmula	Activo corriente/Pasivo corriente	(Activo corriente-Inventarios)/Pasivo corriente	Pro medio	Pasivo total/Activo Total	Pasivo total/Patrimonio	Patrimonio/Activo fijo	Pasivo corriente/Pasivo total	Pasivo no corriente/Pasivo total	Activo total/Patrimonio	Pro medio	Ventas/Activo fijo	Ventas/Activo total	Pro medio	Utilidad neta/Activo total	Utilidad neta/Patrimonio	Utilidad operativa/Activo total	Utilidad operativa/Patrimonio	Utilidad neta/Ventas	Utilidad operativa/Ventas	Pro medio	(Utilidad neta/Ventas)*(Ventas/Activo total)
Empresas																					
AGRICOLA BANANERA ECUATORIANA - AGBE S.A.	0,67	0,31	0,49	1,61	-2,64	-1,52	0,60	0,40	-1,64	-0,53	1,15	0,46	0,80	0,0772	0,127	-0,0772	0,1268	-	-0,1685	0,0396	-0,3676
EXPORTACIONES DUREXPORTA S.A.	1,10	0,51	0,80	0,91	10,15	0,22	0,65	0,35	11,15	3,90	5,92	2,37	4,15	0,0152	0,169	0,0315	0,3511	0,0064	0,0133	0,0978	0,0027
CLUZON S.A.	1,03	0,48	0,75	0,96	21,92	0,11	0,66	0,34	22,92	7,82	1,66	0,66	1,16	0,0577	-1,322	-0,0577	-1,3225	0,0868	-0,0868	0,4890	-0,1307
COMPANIA AGRICOLA ANGELA MARIA SA CAAMSA	0,95	0,44	0,69	0,98	51,90	0,05	0,70	0,30	52,90	17,80	1,28	0,51	0,90	0,0115	-0,608	-0,0209	-1,1058	0,0225	-0,0409	0,3015	-0,0439
CORPSOBK S.A.	2,09	0,96	1,53	0,42	0,71	1,46	0,75	0,25	1,71	0,88	2,14	0,85	1,49	0,0757	0,129	0,1377	0,2356	0,0886	0,1612	0,1380	0,1037
FRUINTER S.A. FRUTAS INTERNACIONALES	1,41	0,65	1,03	0,62	1,66	0,94	0,74	0,26	2,66	1,15	2,16	0,87	1,51	0,0804	0,214	0,1196	0,3183	0,0929	0,1382	0,1605	0,1073
AGRICOLA PECUARIA DEL PACIFICO S.A. (AGRIPEPASA)	1,44	0,67	1,05	0,75	3,02	0,62	0,60	0,40	4,02	1,57	2,42	0,97	1,69	0,0035	0,014	0,0063	0,0253	0,0036	0,0065	0,0098	0,0037
CUDARANSA S.A.	1,25	0,58	0,91	0,73	2,75	0,67	0,71	0,29	3,75	1,48	1,67	0,67	1,17	0,0234	0,088	0,0298	0,1117	0,0350	0,0446	0,0554	0,0523
AGRINAG S.A.S.	1,58	0,73	1,15	0,54	1,18	1,14	0,76	0,24	2,18	1,01	4,77	1,91	3,34	0,2160	0,472	0,2671	0,5834	0,1131	0,1398	0,2986	0,0592
INVERSIONES METABAZ SA	1,99	0,92	1,46	0,42	0,72	1,45	0,78	0,22	1,72	0,89	8,35	3,34	5,85	0,0595	0,102	0,0822	0,1413	0,0178	0,0246	0,0713	0,0053
CAMALANI S.A.S.	0,90	0,41	0,66	0,95	20,48	0,12	0,76	0,24	21,48	7,34	2,71	1,08	1,89	0,0484	1,039	0,0698	1,4994	0,0447	0,0645	0,4610	0,0413
ECOBANEC CIA. LTDA.	1,38	0,64	1,01	0,63	1,69	0,93	0,75	0,25	2,69	1,15	8,53	3,41	5,97	0,0624	0,168	0,0657	0,1763	0,0183	0,0192	0,0849	0,0054

Apéndice E 4. Evidencia análisis de estados financieros (parte IV)

Grupo	Liquidez			Endeudamiento							Actividad			Rentabilidad							Análisis Integral
Indicador	Liquidez /Capital de Trabajo	Prueba ácida		Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento activo fijo	Endeudamiento a corto plazo	Endeudamiento a largo plazo	Apalancamiento		Rotación del activo fijo	Rotación de ventas		ROA	ROE	Rentabilidad operacional	Rentabilidad operacional del patrimonio	Rentabilidad neta de ventas	Margen operacional		DuPont
Fórmula	Activo corriente/Pasivo corriente	(Activo corriente-Inventarios)/Pasivo corriente	Pro medio	Pasivo total/Activo Total	Pasivo total/Patrimonio	Patrimonio/Activo fijo	Pasivo corriente/Pasivo total	Pasivo no corriente/Pasivo total	Activo total/Patrimonio	Pro medio	Ventas /Activo fijo	Ventas /Activo total	Pro medio	Utilidad neta/Activo total	Utilidad neta/Patrimonio	Utilidad operativa/Activo total	Utilidad operativa/Patrimonio	Utilidad neta/Ventas	Utilidad operativa/Ventas	Pro medio	(Utilidad neta/Ventas)*(Ventas/Activo total)
MARAGRO SA	3,02	1,39	2,20	0,27	0,38	1,82	0,79	0,21	1,38	0,81	4,10	1,64	2,87	0,2364	-0,325	-0,4302	-0,5919	0,1442	-0,2623	0,3317	-0,0879
I&V BIO S.A.	2,49	1,15	1,82	0,34	0,50	1,66	0,78	0,22	1,50	0,83	2,85	1,14	1,99	0,2981	0,449	0,2982	0,4486	0,2619	0,2619	0,3362	0,2301
ECUACULTIVOS ECUATORIANA DE CULTIVOS SA	1,31	0,60	0,95	0,73	2,71	0,67	0,68	0,32	3,71	1,47	6,50	2,60	4,55	0,0166	-0,062	-0,0187	-0,0692	0,0064	-0,0072	0,0299	-0,0025
PLUMONT S.A.	1,15	0,53	0,84	0,83	4,84	0,43	0,68	0,32	5,84	2,16	4,25	1,70	2,97	0,3470	-2,026	-0,3519	-2,0544	0,2041	-0,2070	0,8651	-0,1201
FUMICAR S.A.	3,82	1,76	2,79	0,22	0,28	1,95	0,78	0,22	1,28	0,79	4,40	1,76	3,08	0,0103	0,013	0,0109	0,0140	0,0058	0,0062	0,01	0,0033
TRAVISER S.A.	1,22	0,57	0,89	0,69	2,21	0,78	0,77	0,23	3,21	1,31	4,03	1,61	2,82	0,0288	0,092	0,0870	0,2793	0,0179	0,0540	0,0933	0,0111
AZAKTILSA S.A.	0,97	0,45	0,71	0,86	6,29	0,34	0,78	0,22	7,29	2,63	3,68	1,47	2,57	0,0431	0,314	0,0568	0,4138	0,0293	0,0386	0,1493	0,0199
FRUTRADE S.A.S.	0,89	0,41	0,65	0,93	13,96	0,17	0,78	0,22	14,96	5,17	14,88	5,95	10,41	0,0668	1,000	0,0909	1,3596	0,0112	0,0153	0,4239	0,0019
CONSAVE C.A	1,27	0,59	0,93	0,65	1,84	0,88	0,79	0,21	2,84	1,20	5,68	2,27	3,97	0,1933	-0,550	-0,2049	-0,5830	0,0852	-0,0903	0,2845	-0,0375
CIMINOCORP S.A.	1,39	0,64	1,02	0,61	1,54	0,99	0,77	0,23	2,54	1,11	5,42	2,17	3,79	0,2396	-0,607	-0,2620	-0,6643	0,1105	-0,1209	0,3341	-0,0510
FAENADORA INTERNACIONAL DE AVES S.A. FAINASA	2,91	1,34	2,13	0,29	0,40	1,78	0,78	0,22	1,40	0,81	10,36	4,14	7,25	0,0001	0,000	0,0078	0,0110	0,0000	0,0019	0,0035	0,0000
SUFALYNG S.A.	1,10	0,51	0,81	0,75	2,93	0,64	0,79	0,21	3,93	1,54	6,51	2,60	4,56	0,0465	0,183	0,0617	0,2426	0,0179	0,0237	0,0959	0,0069

Apéndice E 5. Evidencia análisis de estados financieros (parte V)

Grupo	Liquidez			Endeudamiento							Actividad			Rentabilidad							Análisis Integral
	Liquidez/ Capital de Trabajo	Prueba ácida		Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento activo fijo	Endeudamiento a corto plazo	Endeudamiento a largo plazo	Apalancamiento		Rotación del activo fijo	Rotación de ventas		ROA	ROE	Rentabilidad operacional	Rentabilidad operacional del patrimonio	Rentabilidad neta de ventas	Margen operacional		DuPont
Indicador																					
Fórmula	Activo corriente/ Pasivo corriente	(Activo corriente-Inventarios)/Pasivo corriente	Promedio	Pasivo total/Activo Total	Pasivo total/Patrimonio	Patrimonio/Activo fijo	Pasivo corriente/ Pasivo total	Pasivo no corriente/ Pasivo total	Activo total/Patrimonio	Promedio	Ventas/ Activo fijo	Ventas/ Activo total	Promedio	Utilidad neta/ Activo total	Utilidad neta/Patrimonio	Utilidad operativa/ Activo total	Utilidad operativa/Patrimonio	Utilidad neta/Ventas	Utilidad operativa/Ventas	Promedio	(Utilidad neta/Ventas)*(Ventas/Activo total)
EXPORSWEET S.A.	1,81	0,83	1,32	0,46	0,86	1,34	0,78	0,22	1,86	0,92	21,09	8,44	14,76	0,0159	0,029	0,0183	0,0341	0,0019	0,0022	0,0170	0,0002
BRANICDAL S.A.	1,54	0,71	1,13	0,54	1,17	1,15	0,78	0,22	2,17	1,01	9,48	3,79	6,63	0,0824	0,179	0,0916	0,1990	0,0217	0,0242	0,0997	0,0057
DISTRIBUIDORA ANAHI S.A. DISANAHISA	1,61	0,74	1,18	0,52	1,07	1,21	0,78	0,22	2,07	0,98	24,25	9,70	16,98	0,0403	0,084	0,0543	0,1127	0,0042	0,0056	0,0501	0,0004
CORAGROFRUT S.A.	0,88	0,40	0,64	0,95	19,48	0,12	0,78	0,22	20,48	7,01	9,82	3,93	6,87	0,0080	0,163	0,0080	0,1629	0,0020	0,0020	0,0576	0,0005
TROPICALREPUBLIC S.A.	0,95	0,44	0,69	0,88	7,21	0,30	0,78	0,22	8,21	2,93	12,29	4,92	8,61	0,0077	0,063	0,0098	0,0807	0,0016	0,0020	0,0275	0,0003
BALSAGOOD EXPORT - IMPORT PROCESADORA-BALSA S.A.	0,84	0,39	0,62	0,99	73,57	0,03	0,78	0,22	74,57	25,03	13,62	5,45	9,54	0,0069	0,517	0,0094	0,6984	0,0013	0,0017	0,2057	0,0002
AGROVEGETALES S.A.	1,00	0,46	0,73	0,83	5,00	0,42	0,78	0,22	6,00	2,21	28,11	11,24	19,68	0,0653	-0,392	-0,0658	-0,3951	0,0058	-0,0059	0,1550	-0,0005
BALSA PLANTACIONES E INDUSTRIAS BALPLANT C LTDA	1,08	0,50	0,79	0,77	3,44	0,56	0,78	0,22	4,44	1,70	7,71	3,09	5,40	0,0030	0,013	0,0042	0,0189	0,0010	0,0014	0,0069	0,0003
DISTRIBUIDORA PESQUERA MARINA S.A. DISPEMARSA	0,92	0,43	0,68	0,90	9,17	0,25	0,78	0,22	10,17	3,58	8,22	3,29	5,75	0,0273	0,278	0,0347	0,3532	0,0083	0,0106	0,1187	0,0025
EXFRUTEC S.A.	0,95	0,44	0,69	0,88	7,38	0,30	0,78	0,22	8,38	2,99	9,44	3,78	6,61	0,0577	0,484	0,0758	0,6347	0,0153	0,0201	0,2145	0,0040
BESTGRAIN S.A.	0,91	0,42	0,67	0,91	10,50	0,22	0,78	0,22	11,50	4,02	28,46	11,39	19,93	0,0360	0,415	0,0452	0,5200	0,0032	0,0040	0,1705	0,0003
PERLAS DEL PACIFICO PACIPER S.A.	0,96	0,44	0,70	0,86	6,38	0,34	0,78	0,22	7,38	2,66	12,08	4,83	8,46	0,0199	0,147	0,0256	0,1886	0,0041	0,0053	0,0651	0,0009
LATINEXPORSA S.A.	0,83	0,39	0,61	1,00	94,01	0,00	0,78	0,22	95,01	31,84	10,82	4,33	7,57	0,0004	0,266	0,0005	0,3546	0,0001	0,0001	0,1036	0,0000
ECUATEAK S.A.	0,89	0,41	0,65	0,94	16,07	0,15	0,78	0,22	17,07	5,87	10,23	4,09	7,16	0,0059	0,100	0,0078	0,1336	0,0014	0,0019	0,0418	0,0004

Apéndice F. Evidencia realización de entrevistas



ANÁLISIS DEL IMPACTO DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LOS INDICADORES FINANCIEROS DE EMPRESAS INDUSTRIALES DE GUAYAQUIL, 2023

Agradecemos de antemano su disposición para participar en esta entrevista. Sus respuestas serán utilizadas únicamente con fines académicos dentro del marco de nuestra investigación de tesis. Le solicitamos revisar cuidadosamente las instrucciones, leer cada pregunta detenidamente y responder con la mayor claridad y sinceridad posible, en base a su experiencia profesional.

Nombre: Ing. Luis López

Cargo: Administrador de Hacienda de CLUZON S.A

1. ¿Cómo define usted el capital de trabajo y cuál considera que es su importancia para la salud financiera de la empresa?

Es la diferencia entre activos corrientes y pasivos corrientes, y representa los recursos disponibles para operar en el corto plazo. En nuestra empresa, es vital para sostener las actividades entre ciclos de producción y cosecha. Su buena gestión garantiza liquidez y continuidad operativa sin recurrir a financiamiento externo. Es un indicador clave para evaluar la capacidad de respuesta financiera. Sin capital de trabajo suficiente, incluso una empresa rentable puede enfrentar serios problemas operativos.

2. ¿Qué indicadores financieros considera más relevantes para evaluar el impacto del capital de trabajo en la empresa?

Considero fundamentales el índice de liquidez corriente, el capital de trabajo neto, la rotación de inventarios y el ciclo de conversión de efectivo. Estos permiten medir la capacidad de pago y eficiencia en el uso de recursos. En el agro, donde los ingresos no son constantes, estos indicadores ayudan a anticipar necesidades de financiamiento. También usamos la razón rápida para detectar si hay exceso de activos poco líquidos. En conjunto, muestran el verdadero estado financiero de la empresa.

3. ¿Cuáles son los principales retos que enfrenta la empresa en la gestión del capital de trabajo?

En nuestra empresa, uno de los mayores retos es manejar los flujos de caja en épocas de baja producción. También enfrentamos problemas con cuentas por cobrar cuando los clientes incumplen sus plazos. La reposición de insumos agrícolas requiere planificación y liquidez. Además, la variación en los precios del mercado afecta el valor de los inventarios. Todo esto complica la administración eficiente del capital de trabajo

4. ¿Cómo influye la gestión del capital de trabajo en la liquidez y rentabilidad de la empresa?

Una gestión adecuada del capital de trabajo permite contar con efectivo suficiente para operar sin interrupciones. En nuestro caso, mantener un inventario equilibrado y cuentas por cobrar bajo control mejora notablemente la liquidez. A su vez, esto reduce la necesidad de préstamos, impactando positivamente en la rentabilidad. Si se descuida, puede generar costos financieros innecesarios. Por eso, hay que mantener una vigilancia constante sobre los recursos corrientes

5. ¿Qué recomendaciones daría para mejorar la administración del capital de trabajo en empresas industriales?

Recomiendo implementar controles estrictos sobre cuentas por cobrar e inventarios, con revisión periódica. También es importante negociar mejores plazos con proveedores sin afectar la producción. Usar flujos de caja proyectados permite anticiparse a necesidades de efectivo. Automatizar el monitoreo financiero ayuda a tomar decisiones más oportunas. Finalmente, capacitar al personal financiero en análisis de capital de trabajo es clave

6. ¿Qué estrategias implementa para optimizar el capital de trabajo en su empresa agroindustrial?

Utilizamos presupuestos mensuales y flujos de caja ajustados a la estacionalidad de producción. Mantenemos relaciones sólidas con proveedores para flexibilizar pagos en épocas críticas. Aplicamos descuentos por pronto pago a clientes seleccionados para acelerar la recuperación de efectivo. También controlamos los niveles de inventario con base en la demanda proyectada. Todo esto nos permite mantener un capital de trabajo saludable.

7. ¿Cuáles son los principales desafíos que enfrenta en la gestión de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar?

El principal desafío en inventarios es evitar la obsolescencia de insumos o productos sin rotación. En cuentas por cobrar, los atrasos de clientes afectan directamente nuestro flujo de caja. En cuanto a cuentas por pagar, equilibrar pagos sin comprometer relaciones con proveedores es una tarea constante. Además, la informalidad en algunos procesos administrativos puede generar errores. Por eso, reforzamos controles y conciliaciones mensuales

8. ¿Cómo percibe el impacto de la estacionalidad agrícola en la liquidez de la empresa?

La estacionalidad agrícola tiene un impacto directo, ya que hay meses de altos ingresos y otros de egresos constantes sin ventas. Durante la siembra y preparación, los gastos aumentan y la liquidez se reduce. Esto nos obliga a planificar con anticipación y mantener reservas estratégicas. Si no se prevé correctamente, se puede incurrir en deudas que afectan la rentabilidad. Por eso, el capital de trabajo es fundamental para sostener la operación entre ciclos

9. ¿Cómo influyen las políticas de crédito a clientes en el ciclo de conversión de efectivo?

Una política de crédito flexible puede aumentar las ventas, pero también alarga el ciclo de conversión de efectivo. En nuestra empresa, cuando los clientes se retrasan, el capital de trabajo se ve afectado negativamente. Por eso aplicamos límites de crédito y evaluaciones previas al otorgamiento. También promovemos incentivos por pronto pago. Esto ayuda a mantener el ciclo de efectivo más corto y predecible.

10. ¿Qué herramientas o indicadores utiliza para monitorear el desempeño del capital de trabajo?

Usamos indicadores como el índice de liquidez corriente, el capital de trabajo neto y la rotación de inventarios. También trabajamos con proyecciones mensuales de flujo de caja y reportes contables semanales. Utilizamos hojas de control en Excel vinculadas con nuestro sistema ERP. Estos datos son revisados en reuniones quincenales para tomar decisiones. La clave es mantener información financiera actualizada y accesible.



Ing. Luis López
Administrador Hacienda
CLUZON S.A

Guayaquil, 19 de Julio-del 2025

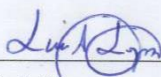
CARTA DE VALIDACIÓN A QUIEN INTERESE

Yo, Ing. Luis López, Administrador de Hacienda de CLUZON S.A., en calidad de profesional del sector industrial de la ciudad de Guayaquil, certifico la validez y pertinencia de las preguntas contenidas en la entrevista dirigida a mi persona.

Estas herramientas fueron elaboradas por los estudiantes de la carrera de Contabilidad y Auditoría, Luis Eduardo Muñoz Ordóñez y Julissa Noelia Merino Granda, cuyo tema de investigación es *Análisis del impacto del capital de trabajo en los indicadores financieros de empresas industriales de Guayaquil, 2023*.

Corroboro que las preguntas presentan características de pertinencia con respecto al objeto de estudio, así como claridad, coherencia y adecuación al perfil de los informantes seleccionados. En consecuencia, considero que el instrumento es apropiado para ser aplicado en el desarrollo de la investigación.

Atentamente



Ing. Luis López
Administrador Hacienda
CLUZON S.A

Guayaquil, 19 de Julio del 2025

CARTA DE VALIDACIÓN A QUIEN INTERESE

Yo, Ing. Junior Palacios, Contador de CLUZON S.A., en calidad de profesional del sector industrial de la ciudad de Guayaquil, certifico la validez y pertinencia de las preguntas contenidas en la entrevista dirigida a mi persona.

Estas herramientas fueron elaboradas por los estudiantes de la carrera de Contabilidad y Auditoría, Luis Eduardo Muñoz Ordóñez y Julissa Noelia Merino Granda, cuyo tema de investigación es *Análisis del impacto del capital de trabajo en los indicadores financieros de empresas industriales de Guayaquil, 2023*.

Corroboro que las preguntas presentan características de pertinencia con respecto al objeto de estudio, así como claridad, coherencia y adecuación al perfil de los informantes seleccionados. En consecuencia, considero que el instrumento es apropiado para ser aplicado en el desarrollo de la investigación.

Atentamente



Ing. Junior Palacios

Contador

CLUZON S.A.

CLUZON S.A.
RUC: 0992708775001
CDLA. LOS ALBATROS CALLE ALBATROS Y
PINZON M7 9 SOLAR 1 OFICINA 1
TELF: 2287093
GUAYAQUIL - ECUADOR

ANÁLISIS DEL IMPACTO DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LOS INDICADORES FINANCIEROS DE EMPRESAS INDUSTRIALES DE GUAYAQUIL, 2023

Agradecemos de antemano su disposición para participar en esta entrevista. Sus respuestas serán utilizadas únicamente con fines académicos dentro del marco de nuestra investigación de tesis. Le solicitamos revisar cuidadosamente las instrucciones, leer cada pregunta detenidamente y responder con la mayor claridad y sinceridad posible, en base a su experiencia profesional.

Nombre: Econ. Gerardo Sánchez Pallasco

Cargo: Auditor Financiero

1. ¿Cómo define usted el capital de trabajo y cuál considera que es su importancia para la salud financiera de la empresa?

El capital de trabajo se entiende como la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes, y representa los recursos disponibles para las operaciones diarias. En las empresas industriales su adecuada gestión es fundamental para asegurar la continuidad operativa. Un capital de trabajo positivo permite atender compromisos inmediatos sin recurrir al endeudamiento. Su importancia radica en mantener la liquidez y evitar interrupciones en la producción. Por tanto, es un indicador clave para evaluar la estabilidad financiera empresarial.

2. ¿Qué indicadores financieros considera más relevantes para evaluar el impacto del capital de trabajo en la empresa?

Para medir el impacto del capital de trabajo, considero esenciales el índice de liquidez corriente, la razón rápida y el ciclo de conversión de efectivo. Estos reflejan la capacidad de pago inmediato y la eficiencia operativa. Además, el capital de trabajo neto y la rotación de cuentas por cobrar e inventarios son muy relevantes. Permiten identificar cuellos de botella en la gestión financiera. Su análisis conjunto ofrece una visión completa del rendimiento empresarial.

3. ¿Cuáles son los principales retos que enfrenta la empresa en la gestión del capital de trabajo?

Entre los principales retos observados están la acumulación de cuentas por cobrar y la sobreinversión en inventarios. También se presentan dificultades para negociar plazos con proveedores. La falta de proyecciones financieras precisas limita la planificación del efectivo. Además, los controles internos deficientes afectan la gestión eficiente de los recursos. Todo esto repercute negativamente en la liquidez de las empresas.

4. ¿Cómo influye la gestión del capital de trabajo en la liquidez y rentabilidad de la empresa?

Una gestión eficiente del capital de trabajo mejora la liquidez al asegurar recursos disponibles para el corto plazo. En industrias, esto se traduce en capacidad de respuesta ante pedidos y producción constante. Asimismo, evita costos financieros asociados a financiamiento externo. En cuanto a rentabilidad, una adecuada rotación de activos corrientes genera mejores márgenes. Por el contrario, un mal manejo reduce ambos indicadores.

5. ¿Qué recomendaciones daría para mejorar la administración del capital de trabajo en empresas industriales?

Se recomienda establecer políticas claras de cobranza y crédito para reducir la cartera vencida. También es importante optimizar los niveles de inventario para evitar capital ocioso. Negociar mejores condiciones con proveedores puede mejorar la posición de efectivo. Además, es clave contar con un sistema de control presupuestario y proyecciones de flujo de caja. Estas medidas fortalecerían la liquidez y eficiencia financiera.

6. ¿Qué problemas recurrentes identifica en la gestión del capital de trabajo durante sus auditorías o análisis?

Se identifican con frecuencia cuentas por cobrar vencidas sin gestión activa, lo cual afecta directamente la liquidez. También hay inventarios desactualizados o no rotativos. Las conciliaciones contables suelen presentar inconsistencias entre auxiliares y registros principales. Además, muchas empresas carecen de monitoreo periódico del flujo de efectivo. Todo esto distorsiona el verdadero estado del capital de trabajo

7. ¿Cómo evalúa el impacto del capital de trabajo en indicadores financieros como el índice de liquidez o el ROA?

El capital de trabajo impacta directamente en el índice de liquidez, reflejando la capacidad de cubrir pasivos inmediatos. En empresas industriales, una buena gestión optimiza los activos operativos y mejora el ROA. No obstante, si hay exceso de activos corrientes sin rotación, el ROA puede verse afectado negativamente. Es necesario encontrar un equilibrio entre liquidez y eficiencia. Por eso, el análisis debe considerar tanto el volumen como la calidad del capital de trabajo.

8. ¿Qué problemas ha identificado en la conciliación de cuentas por pagar o por cobrar que afecten el capital de trabajo?

Se han detectado diferencias entre los saldos contables y auxiliares, especialmente en cuentas por cobrar, lo que impide una evaluación precisa. También existen pagos duplicados o pendientes no justificados. En algunos casos, no se realiza seguimiento adecuado a las cuentas vencidas. Estas fallas afectan el cálculo del capital de trabajo real disponible. Además, generan retrasos en la toma de decisiones financieras.

9. ¿Qué herramientas contables emplea para monitorear el desempeño del capital de trabajo?

Se utilizan razones financieras, análisis vertical y horizontal del balance, y reportes de rotación de activos. En empresas industriales, también se emplean flujos de caja proyectados y conciliaciones periódicas. Los ERP contables como SAP o sistemas internos permiten seguimiento automatizado. Estas herramientas ayudan a tomar decisiones oportunas. Son esenciales para mantener bajo control los elementos del capital de trabajo.

10. ¿Qué indicadores financieros considera más relevantes para evaluar el impacto del capital de trabajo?

Los más relevantes son el índice de liquidez corriente, la razón rápida y el capital de trabajo neto. También es clave el ciclo de conversión de efectivo, que muestra cuánto tiempo tarda la empresa en recuperar su inversión en operaciones. En industrias, la rotación de inventarios y cuentas por cobrar tiene un peso significativo. Estos indicadores permiten evaluar tanto la solvencia como la eficiencia. Su análisis es crucial para entender el desempeño financiero integral.

11. ¿A qué factores atribuye usted que algunas empresas tengan un valor superior al promedio de la muestra y otras uno inferior? ¿Se deben más a aspectos financieros, estratégicos o del entorno?

Los valores superiores o inferiores al promedio en los indicadores de capital de trabajo suelen deberse a una combinación de factores financieros, estratégicos y del entorno. No obstante, en mi experiencia, los aspectos financieros y estratégicos internos tienden a tener un mayor peso. Empresas con políticas claras de gestión de inventarios, crédito y cobro suelen presentar mejores resultados. Por otro lado, aquellas con deficiencias en control interno o planificación financiera muestran indicadores más bajos. El entorno económico y sectorial también influye, pero su impacto se amplifica o mitiga según la gestión interna de cada empresa.

MATRIZ DE EVALUACIÓN				
Título:	ANÁLISIS DEL IMPACTO DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LOS INDICADORES FINANCIEROS DE EMPRESAS INDUSTRIALES DE GUAYAQUIL, 2023			
		SI	NO	Observaciones y/o
	Entrevistado: Administrador Hacienda			
Objetivo: Determinar el impacto del capital de trabajo en los indicadores financieros de empresas industriales de Guayaquil, 2023, a través del uso de un análisis estadístico cuantitativo para fortalecer la gestión financiera de las empresas	1. ¿Cómo define usted el capital de trabajo y cuál considera que es su importancia para la salud financiera de la empresa?	X		
	2. ¿Qué indicadores financieros considera más relevantes para evaluar el impacto del capital de trabajo en la empresa?	X		
	3. ¿Cuáles son los principales retos que enfrenta la empresa en la gestión del capital de trabajo?	X		
	4. ¿Cómo influye la gestión del capital de trabajo en la liquidez y rentabilidad de la empresa?	X		
	5. ¿Qué recomendaciones daría para mejorar la administración del capital de trabajo en empresas industriales?	X		
	6. ¿Qué estrategias implementa para optimizar el capital de trabajo en su empresa agroindustrial?	X		
	7. ¿Cuáles son los principales desafíos que enfrenta en la gestión de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar?	X		
	8. ¿Cómo percibe el impacto de la estacionalidad agrícola en la liquidez de la empresa?	X		
	9. ¿Cómo influyen las políticas de crédito a clientes en el ciclo de conversión de efectivo?	X		
	10. ¿Qué herramientas o indicadores utiliza para monitorear el desempeño del capital de trabajo?	X		

VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

1. DATOS GENERALES:

1.1 Apellidos y nombres: Luis Lopez

1.2 Cargo: Administrador de Hacienda de CLUZON S.A

1.3 Nombre del instrumento motivo de evaluación: Guía de Entrevista-Estudio Cualitativo

1.4 Autores del instrumento: Muñoz Luis, Merino Julissa

2. ASPECTOS DE VALIDACIÓN

CRITERIOS	INDICADORES	Inaceptable						Minimamente aceptable			Aceptable			
		40	45	50	55	60	65	70	75	80	85	90	95	100
1. PRESENTACIÓN	Responde a la formalidad de la investigación.													X
2. OBJETIVIDAD	Esta adecuada a las leyes y principios científicos.													X
3. ACTUALIDAD	Considera información actualizada, acorde a las necesidades reales de la investigación.													X
4. INTENCIONALIDAD	Esta adecuado para valorar las categorías.													X
5. COHERENCIA	Existe coherencia con las variables de la investigación.													X
6. METODOLOGÍA	Responde a una metodología y diseño aplicado para analizar los resultados obtenidos.													X
7. PERTINENCIA	El instrumento muestra relación entre los componentes de la investigación y su adecuación al método científico.													X

3. OPINIÓN DE APLICABILIDAD

El instrumento cumple con los requisitos para su aplicación

El instrumento no cumple con los requisitos para su aplicación

X

4. PROMEDIO DE VALORACIÓN

100

FIRMA DEL EXPERTO



Ing. Luis López
Administrador Hacienda
CLUZON S.A

MATRIZ DE EVALUACIÓN				
Título:	ANÁLISIS DEL IMPACTO DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LOS INDICADORES FINANCIEROS DE EMPRESAS INDUSTRIALES DE GUAYAQUIL, 2023			
		SI	NO	Observaciones y/o
	Entrevistado: Auditor Financiero			
Objetivo: Determinar el impacto del capital de trabajo en los indicadores financieros de empresas industriales de Guayaquil 2023, a través del uso de un análisis estadístico cuantitativo para fortalecer la gestión financiera de las empresas	1. ¿Cómo define usted el capital de trabajo y cuál considera que es su importancia para la salud financiera de la empresa?	X		
	2. ¿Qué indicadores financieros considera más relevantes para evaluar el impacto del capital de trabajo en la empresa?	X		
	3. ¿Cuáles son los principales retos que enfrenta la empresa en la gestión del capital de trabajo?	X		
	4. ¿Cómo influye la gestión del capital de trabajo en la liquidez y rentabilidad de la empresa?	X		
	5. ¿Qué recomendaciones daría para mejorar la administración del capital de trabajo en empresas industriales?	X		
	6. ¿Qué problemas recurrentes identifica en la gestión del capital de trabajo durante sus auditorías o análisis?	X		
	7. ¿Cómo evalúa el impacto del capital de trabajo en indicadores financieros como el índice de liquidez o el ROA?	X		
	8. ¿Qué problemas ha identificado en la conciliación de cuentas por pagar o por cobrar que afecten el capital de trabajo?	X		
	9. ¿Qué herramientas contables emplea para monitorear el desempeño del capital de trabajo?	X		
	10. ¿Qué indicadores financieros considera más relevantes para evaluar el impacto del capital de trabajo?	X		

VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

1. DATOS GENERALES:

1.1 Apellidos y nombres: Gerardo Sánchez Pallasco

1.2 Cargo: Auditor Financiero

1.3 Nombre del instrumento motivo de evaluación: Guía de Entrevista-Estudio Cualitativo

1.4 Autores del instrumento: Muñoz Luis, Menno Julissa

2. ASPECTOS DE VALIDACIÓN

		Inaceptable						Minimamente aceptable			Aceptable			
CRITERIOS	INDICADORES	40	45	50	55	60	65	70	75	80	85	90	95	100
1. PRESENTACIÓN	Responde a la formalidad de la investigación.													X
2. OBJETIVIDAD	Esta adecuada a las leyes y principios científicos.													X
3. ACTUALIDAD	Considera información actualizada, acorde a las necesidades reales de la investigación.													X
4. INTENCIONALIDAD	Esta adecuado para valorar las categorías.													X
5. COHERENCIA	Existe coherencia con las variables de la investigación.													X
6. METODOLOGÍA	Responde a una metodología y diseño aplicado para analizar los resultados obtenidos.													X
7. PERTINENCIA	El instrumento muestra relación entre los componentes de la investigación y su adecuación al método científico.													X

3. OPINIÓN DE APLICABILIDAD

El instrumento cumple con los requisitos para su aplicación

El instrumento no cumple con los requisitos para su aplicación

X

4. PROMEDIO DE VALORACIÓN

100

FIRMA DEL EXPERTO



firmado electrónicamente por:
GERARDO EDMUNDO
SANCHEZ PALLASCO

VALIDAR DOCUMENTO CON FIRMAD

MATRIZ DE EVALUACIÓN				
Título:	ANÁLISIS DEL IMPACTO DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LOS INDICADORES FINANCIEROS DE EMPRESAS INDUSTRIALES DE GUAYAQUIL, 2023			
		SI	NO	Observaciones y/o
	Entrevistado: Contador			
Objetivo: Determinar el impacto del capital de trabajo en los indicadores financieros de empresas industriales de Guayaquil, 2023, a través del uso de un análisis estadístico cuantitativo para fortalecer la gestión financiera de las empresas	1. ¿Cómo define usted el capital de trabajo y cuál considera que es su importancia para la salud financiera de la empresa?	X		
	2. ¿Qué indicadores financieros considera más relevantes para evaluar el impacto del capital de trabajo en la empresa?	X		
	3. ¿Cuáles son los principales retos que enfrenta la empresa en la gestión del capital de trabajo?	X		
	4. ¿Cómo influye la gestión del capital de trabajo en la liquidez y rentabilidad de la empresa?	X		
	5. ¿Qué recomendaciones daría para mejorar la administración del capital de trabajo en empresas industriales?	X		
	6. ¿Cómo se refleja la gestión del capital de trabajo en los estados financieros de la empresa?	X		
	7. ¿Cómo utiliza los datos financieros para asesorar en la gestión del capital de trabajo?	X		
	8. ¿Cómo afectan las decisiones de financiamiento a corto plazo (por ejemplo, préstamos) a los indicadores de liquidez?	X		
	9. ¿Qué herramientas contables emplea para monitorear el desempeño del capital de trabajo?	X		
	10. ¿Qué impacto tienen las fluctuaciones estacionales en los indicadores financieros de la empresa?	X		

VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

1. DATOS GENERALES:

1.1 Apellidos y nombres: Junior Palacios

1.2 Cargo: Contador de CLUZON S.A

1.3 Nombre del instrumento motivo de evaluación: Guía de Entrevista-Estudio Cualitativo

1.4 Autores del instrumento: Muñoz Luis, Merino Julissa

2. ASPECTOS DE VALIDACIÓN

CRITERIOS		INDICADORES	Inaceptable					Minimamente aceptable					Aceptable				
			40	45	50	55	60	65	70	75	80	85	90	95	100		
1. PRESENTACIÓN	Responde a la formalidad de la investigación.															X	
2. OBJETIVIDAD	Esta adecuada a las leyes y principios científicos.															X	
3. ACTUALIDAD	Considera información actualizada, acorde a las necesidades reales de la investigación.															X	
4. INTENCIONALIDAD	Esta adecuado para valorar las categorías.															X	
5. COHERENCIA	Existe coherencia con las variables de la investigación.															X	
6. METODOLOGÍA	Responde a una metodología y diseño aplicado para analizar los resultados obtenidos.															X	
7. PERTINENCIA	El instrumento muestra relación entre los componentes de la investigación y su adscripción al método científico.															X	

3. OPINIÓN DE APLICABILIDAD

El instrumento cumple con los requisitos para su aplicación

El instrumento no cumple con los requisitos para su aplicación

X

4. PROMEDIO DE VALORACIÓN

100

FIRMA DEL EXPERTO

CLUZON S.A.
RUC: 0992708778001
CDLA. LOS ALBATROS, CALLE ALBATROS Y
PINZON #7 9 SOLAR 1 OFICINA 1
TELF: 2287093
GUAYAQUIL - ECUADOR

ANÁLISIS DEL IMPACTO DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LOS INDICADORES FINANCIEROS DE EMPRESAS INDUSTRIALES DE GUAYAQUIL, 2023

Agradecemos de antemano su disposición para participar en esta entrevista. Sus respuestas serán utilizadas únicamente con fines académicos dentro del marco de nuestra investigación de tesis. Le solicitamos revisar cuidadosamente las instrucciones, leer cada pregunta detenidamente y responder con la mayor claridad y sinceridad posible, en base a su experiencia profesional.

Nombre: Ing. Junior Palacios

Cargo: Contador de CLUZON S.A

1. ¿Cómo define usted el capital de trabajo y cuál considera que es su importancia para la salud financiera de la empresa?

El capital de trabajo es la diferencia entre activos corrientes y pasivos corrientes, y representa los recursos disponibles para operar eficientemente en el corto plazo. Su adecuada gestión es vital en nuestro sector debido a la naturaleza cíclica del negocio. Permite cubrir pagos inmediatos como nómina, insumos y mantenimiento. La falta de capital de trabajo puede generar endeudamiento y afectar la producción. Por eso, es esencial para sostener la estabilidad financiera de la empresa.

2. ¿Qué indicadores financieros considera más relevantes para evaluar el impacto del capital de trabajo en la empresa?

Los más relevantes son el índice de liquidez corriente, el capital de trabajo neto, la razón rápida y la rotación de inventarios. También revisamos el ciclo de conversión de efectivo para evaluar el tiempo en recuperar las inversiones operativas. Estos indicadores permiten medir si los activos corrientes están siendo gestionados eficientemente. En nuestra empresa, son clave para anticipar problemas de liquidez. Además, ayudan a tomar decisiones correctivas a tiempo.

3. ¿Cuáles son los principales retos que enfrenta la empresa en la gestión del capital de trabajo?

Uno de los mayores retos es manejar el desfase entre los ingresos por cosecha y los egresos constantes en insumos y mantenimiento. También enfrentamos retrasos en cobros y fluctuaciones en los costos de materias primas. Los inventarios deben mantenerse sin generar sobrecostos ni deterioro. Además, la planificación de pagos a proveedores debe ser cuidadosa para no afectar la liquidez. Todo esto requiere una gestión financiera muy disciplinada.

4. ¿Cómo influye la gestión del capital de trabajo en la liquidez y rentabilidad de la empresa?

Una gestión eficiente del capital de trabajo asegura que la empresa cuente con liquidez para cubrir sus obligaciones operativas. Esto evita recurrir a financiamiento externo costoso, lo que mejora la rentabilidad. También permite invertir oportunamente en mejoras productivas. Por el contrario, una mala gestión puede generar pérdidas por mora o inventarios no rotativos. En resumen, el capital de trabajo influye directamente en la salud financiera general.

5. ¿Qué recomendaciones daría para mejorar la administración del capital de trabajo en empresas industriales?

Recomiendo establecer controles estrictos sobre cuentas por cobrar y mantener políticas claras de crédito. Es fundamental planificar los pagos a proveedores según el flujo de caja proyectado. Optimizar el manejo de inventarios evita tener recursos ociosos. También es clave monitorear los indicadores financieros mensualmente. Finalmente, contar con herramientas tecnológicas facilita un seguimiento más preciso.

6. ¿Cómo se refleja la gestión del capital de trabajo en los estados financieros de la empresa?

Se refleja principalmente en el balance general, en las cuentas de activos y pasivos corrientes. Una buena gestión se evidencia en una relación saludable entre cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar. También influye en el flujo de efectivo presentado en el estado de resultados. Si hay problemas en la gestión, se verá un aumento en pasivos o disminución de efectivo. Por eso, los estados financieros permiten verificar el impacto directo del capital de trabajo

7. ¿Cómo utiliza los datos financieros para asesorar en la gestión del capital de trabajo?

Utilizo los datos contables para elaborar análisis de liquidez, rotación de activos y proyecciones de flujo de caja. Esto me permite identificar periodos críticos de escasez de efectivo o acumulación de inventario. También asesoro en la toma de decisiones sobre financiamiento de corto plazo o renegociación de pagos. Los reportes financieros brindan una base objetiva para la toma de decisiones. Así se contribuye a mantener un capital de trabajo eficiente

8. ¿Cómo afectan las decisiones de financiamiento a corto plazo (por ejemplo, préstamos) a los indicadores de liquidez?

Los préstamos a corto plazo incrementan los pasivos corrientes, lo que puede reducir el índice de liquidez. Sin embargo, si se utilizan bien, pueden mejorar el flujo operativo en momentos clave. Es importante que estas decisiones se basen en proyecciones reales de ingreso. Un exceso de deuda puede distorsionar la percepción financiera de la empresa. Por eso, deben ser decisiones puntuales y bien justificadas.

Guayaquil, 19 de Julio del 2025

CARTA DE VALIDACIÓN A QUIEN INTERESE

Yo, Econ. Gerardo Sánchez Pallasco, Auditor Financiero, en calidad de profesional del sector industrial de la ciudad de Guayaquil, certifico la validez y pertinencia de las preguntas contenidas en la entrevista dirigida a mi persona.

Estas herramientas fueron elaboradas por los estudiantes de la carrera de Contabilidad y Auditoría, Luis Eduardo Muñoz Ordóñez y Julissa Noelia Merino Granda, cuyo tema de investigación es *Análisis del impacto del capital de trabajo en los indicadores financieros de empresas industriales de Guayaquil, 2023*.

Corroboro que las preguntas presentan características de pertinencia con respecto al objeto de estudio, así como claridad, coherencia y adecuación al perfil de los informantes seleccionados. En consecuencia, considero que el instrumento es apropiado para ser aplicado en el desarrollo de la investigación.

Atentamente



Econ. Gerardo Sánchez Pallasco
Auditor Financiero

Apéndice G. Validación de Instrumentos Tutora

CARTA DE VALIDACIÓN A QUIEN INTERESE

Yo, Ec. Lorena Carolina Bernabé Argandoña, PhD, en calidad de revisor metodológico, certifico la validez y pertinencia de las preguntas de las entrevistas a profundidad dirigidas a profesionales vinculados al sector industrial de la ciudad de Guayaquil, específicamente a un administrador de hacienda, un contador y un consultor externo (auditor financiero).

Estas herramientas fueron elaboradas por los estudiantes de la carrera de Contabilidad y Auditoría, Muñoz Ordoñez Luis Eduardo y Merino Granda Julissa Noelia, cuyo tema de investigación *Análisis del impacto del capital de trabajo en los indicadores financieros de empresas industriales de Guayaquil, 2023*.

Con base en mi revisión metodológica, certifico que las preguntas presentan características de pertinencia con el objeto de estudio, así como claridad, coherencia y adecuación al perfil de los informantes seleccionados. En consecuencia, considerando que el instrumento es apropiado para ser aplicado en el desarrollo de la investigación.

Atentamente



Lorena Carolina
Bernabé Argandoña
Firma Digital
Verificada

Ec. Lorena Carolina Bernabé Argandoña, PhD

Coordinadora de la Unidad de Titulación Carrera de Contabilidad y Auditoría

Facultad de Economía y Empresa - UCSG

MATRIZ DE EVALUACIÓN				
Título:	ANÁLISIS DEL IMPACTO DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LOS INDICADORES FINANCIEROS DE EMPRESAS INDUSTRIALES DE GUAYAQUIL, 2023			
		SI	NO	Observaciones y/o Instrumentos
	Entrevistado: Administrador Hacienda			
Objetivo: Determinar el impacto del capital de trabajo en los indicadores financieros de empresas industriales de Guayaquil, 2023, a través del uso de un análisis estadístico cuantitativo para fortalecer la gestión financiera de las empresas	1. ¿Cómo define usted el capital de trabajo y cuál considera que es su importancia para la salud financiera de la empresa?	x		
	2. ¿Qué indicadores financieros considera más relevantes para evaluar el impacto del capital de trabajo en la empresa?	x		
	3. ¿Cuáles son los principales retos que enfrenta la empresa en la gestión del capital de trabajo?	x		
	4. ¿Cómo influye la gestión del capital de trabajo en la liquidez y rentabilidad de la empresa?	x		
	5. ¿Qué recomendaciones daría para mejorar la administración del capital de trabajo en empresas industriales?	x		
	6. ¿Qué estrategias implementa para optimizar el capital de trabajo en su empresa agroindustrial?	x		
	7. ¿Cuáles son los principales desafíos que enfrenta en la gestión de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar?	x		
	8. ¿Cómo percibe el impacto de la estacionalidad agrícola en la liquidez de la empresa?	x		
	9. ¿Cómo influyen las políticas de crédito a clientes en el ciclo de conversión de efectivo?	x		
	10. ¿Qué herramientas o indicadores utiliza para monitorear el desempeño del capital de trabajo?	x		

VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

1. DATOS GENERALES:

1.1 Apellidos y nombres: Lorena Carolina Bernabé Argandoña

1.2 Cargo e institución donde labora: Coordinadora de la Unidad de Titulación Carrera de Contabilidad y Auditoría UCSG

1.3 Nombre del instrumento motivo de evaluación: Guía de Entrevista-Estudio Cualitativo

1.4 Autora del instrumento: Muñoz Luis, Merino Julissa

2. ASPECTOS DE VALIDACIÓN

CRITERIOS	INDICADORES	Inaceptable						Minimamente aceptable			Aceptable			
		40	45	50	55	60	65	70	75	80	85	90	95	100
1. PRESENTACIÓN	Responde a la finalidad de la investigación.													x
2. OBJETIVIDAD	Esta adecuada a las leyes y principios científicos.													x
3. ACTUALIDAD	Considera información actualizada, acorde a las necesidades reales de la investigación.													x
4. INTENCIONALIDAD	Esta adecuado para valorar las categorías.													x
5. COHERENCIA	Existe coherencia con las variables de la investigación.													x
6. METODOLOGÍA	Responde a una metodología y diseño aplicado para analizar los resultados obtenidos.													x
7. PERTINENCIA	El instrumento muestra relación entre los componentes de la investigación y su adecuación al método científico.													x

3. OPINIÓN DE APLICABILIDAD

El instrumento cumple con los requisitos para su aplicación

El instrumento no cumple con los requisitos para su aplicación

X

4. PROMEDIO DE VALORACIÓN

100



Lorena Carolina
Bernabé Argandoña

Time Stamping
Security Data

FIGURA 2.1. FIRMADO DIGITAL



DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

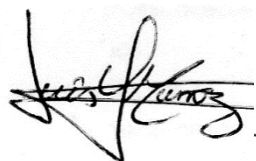
Nosotros, Muñoz Ordoñez, Luis Eduardo con C.C: #0940192511 y Merino Granda, Julissa Noelia con C.: #0924765175 autores del trabajo de titulación: **Análisis del impacto del capital de trabajo en los indicadores financieros de empresas industriales de Guayaquil, 2023** previo a la obtención del título de Licenciado en Contabilidad y Auditoría, 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, 02 septiembre del 2025.

LOS AUTORES

f. 

Muñoz Ordoñez, Luis Eduardo

C.C: 0940192511

f. 

Merino Granda, Julissa Noelia

C.C: 0924765175



**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

TÍTULO Y SUBTÍTULO:	Análisis del impacto del capital de trabajo en los indicadores financieros de empresas industriales de Guayaquil, 2023		
AUTOR(ES)	Muñoz Ordoñez Luis Eduardo Merino Granda Julissa Noelia		
REVISOR(ES)/TUTOR(ES)	Econ. Bernabé Argandoña Lorena Carolina, MAE.		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
FACULTAD:	Facultad de Economía y Empresa		
CARRERA:	Contabilidad y Auditoría		
TÍTULO OBTENIDO:	Licenciado en Contabilidad y Auditoría		
FECHA DE PUBLICACIÓN:	02 de septiembre del 2025	No. PÁGINAS:	DE 125
ÁREAS TEMÁTICAS:	Contabilidad, Finanzas, Capital de trabajo		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	Working capital, Financial analysis, Financial indicators, Liquidity, Indebtedness, Profitability.		

RESUMEN

Dentro de la economía ecuatoriana las empresas industrias alimenticias, textil y productos metálicos son relevantes; sin embargo, es un sector que se caracteriza por pertenecer a un mercado altamente volátil y que actualmente está enfrentando desafíos debido a las afectaciones económicas que afectan su estabilidad. Por lo tanto, la investigación tuvo por objetivo determinar el impacto del capital de trabajo en los indicadores financieros de empresas industriales de Guayaquil, 2023, a través del uso de un análisis estadístico cuantitativo para fortalecer la gestión financiera de las empresas. Metodológicamente aplicó un diseño no experimental, con enfoque mixto, de tipo descriptiva-correlacional. La técnica aplicada fue el análisis documental que incluyó los estados financieros de 61 empresas. Los resultados evidenciaron que en Guayaquil revela que el 50% de las empresas tiene un capital de trabajo superior a 1, lo que indica que los activos corrientes superan a los pasivos corrientes. Empresas como Camaronera Lebama, Fumicar, Faenadora Internacional de Aves y Maragro presentan una alta liquidez; mientras que el 60% tiene una liquidez inferior a 1, lo que indica dificultades para cubrir sus pasivos corrientes.

ADJUNTO PDF:	☒ SI	☐ NO
CONTACTO CON AUTOR/ES:	Teléfono1: +593-984761959 Teléfono2: +593-990267749	E-mail1: luedmuno@gmail.com E-mail2: julissamerino2002@gmail.com
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE):	Nombre: Bernabé Argandoña, Lorena Carolina	
	Teléfono: +593-4- 3804600 ext.1635	
	E-mail: lorena.bernabe@cu.ucsq.edu.ec	

SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA

Nº. DE REGISTRO (en base a datos):	
Nº. DE CLASIFICACIÓN:	
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):	