

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

MAESTRÍA EN FINANZAS

Tema: LA GESTION DE CAPITAL DE TRABAJO Y SU RELACION CON
EL RENDMIMIENTO FINANCIERO EN EL SECTOR TEXTIL DE
LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA

Trabajo de Titulación previo a la obtención del Grado Académico de Magister en

Finanzas Mención Dirección Financiera

Modalidad de titulación Proyecto de Investigación y Desarrollo

Autora: Ingeniera Victoria Guadalupe Córdova Velasteguí

Director: Ingeniero Oscar Patricio López Solís Magíster

Ambato-Ecuador

2021

APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor de la Defensa del Trabajo de Titulación presidido por la Doctora Alexandra Tatiana Valle Álvarez Magíster, e integrado por los señores: Doctora Mayra Patricia Bedoya Jara Magíster e Ingeniero Washington Eduardo Toaza Meza Magíster designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptar el Trabajo de Titulación con el tema: “LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU RELACIÓN CON EL RENDIMIENTO FINANCIERO EN EL SECTOR TEXTIL DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”, elaborado y presentado por la señorita Ingeniera Victoria Guadalupe Córdova Velasteguí, para optar por el Grado Académico de Magíster en Finanzas Mención Dirección Financiera; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Titulación el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la Universidad Técnica de Ambato.

Dra. Alexandra Tatiana Valle Álvarez Mg.
Presidente y Miembro del Tribunal de Defensa

Dra. Mayra Patricia Bedoya Jara, Mg.
Miembro del Tribunal de Defensa

Ing. Washington Eduardo Toaza Meza, Mg.
Miembro del Tribunal de Defensa

AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Titulación presentado con el tema: LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU RELACIÓN CON EL RENDIMIENTO FINANCIERO EN EL SECTOR TEXTIL DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA, le corresponde exclusivamente a: Ingeniera Victoria Guadalupe Córdova Velasteguí, Autora bajo la Dirección del Ingeniero Oscar Patricio López Solís Magíster, Director del Trabajo de Titulación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.

Ing. Victoria Guadalupe Córdova Velasteguí

AUTORA

Ing. Oscar Patricio López Solís Mg.

DIRECTOR

DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Titulación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi Trabajo de Titulación, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad Técnica de Ambato.

Ing. Victoria Guadalupe Córdova Velasteguí
c.c. 1805104401

ÍNDICE GENERAL

Contenido

PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	iii
DERECHOS DE AUTOR.....	iv
ÍNDICE DE TABLAS	viii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	x
AGRADECIMIENTO.....	xi
DEDICATORIA	xii
RESUMEN EJECUTIVO	xiii
EXECUTIVE SUMMARY.....	xv
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	2
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	2
1.1 Tema.....	2
1.2 Planteamiento del problema.....	2
1.2.1. Contextualización.....	2
1.2.1.1. Macrocontextualización	2
1.2.1.2. Mesocontextualización.....	4
1.2.1.3. Microcontextualización.....	7
1.2.2. Análisis crítico	9
1.2.3. Formulación del problema	11
1.2.4. Integrantes	11
1.2.5. Delimitación del objeto de investigación.....	12
1.3 Justificación.....	12
1.4 Objetivos	13
1.4.1 Objetivo general.....	13
1.4.2 Objetivos específicos	13

CAPÍTULO II	14
MARCO TEÓRICO	14
2.1 Antecedentes investigativos	14
2.2 Fundamentación filosófica	17
2.2.1 Fundamentación epistemológica	17
2.2.2 Fundamentación ontológica	17
2.2.3 Fundamentación axiológica	17
2.4 Categorías fundamentales	18
2.4.1. Constelación de ideas variable independiente.....	19
2.4.2. Constelación de ideas variable dependiente.....	20
2.4.3. Marco conceptual variable independiente.....	21
2.4.3.1 Administración financiera.....	21
2.4.3.1.1 Actividades del administrador financiero	21
2.4.3.1.2 Obligaciones del administrador financiero	22
2.4.3.1.3. Decisiones de inversión y financiamiento.....	22
2.4.3.2 Gestión financiera	23
2.4.3.2.1 Herramientas de la gestión financiera	24
2.4.3.3 Gestión financiera a corto plazo.....	27
2.4.3.3.1. Objetivos de la gestión financiera a corto plazo	28
2.4.3.3.2 Fuentes de financiamiento.....	29
2.4.3.3.3 Máxima liquidez.....	31
2.4.3.3.4 Rentabilidad sobre activos circulantes	31
2.4.4. Marco conceptual variable dependiente.....	32
2.4.4.1 Rendimiento financiero.....	32
2.4.4.1.1 Ratios financieros.....	32
2.5 Hipótesis.....	35
2.5.1 Señalamiento de las variables de hipótesis	35

CAPÍTULO III	36
METODOLOGÍA	36
3.1 Enfoque de la investigación	36
3.2 Modalidad básica de la investigación	37
3.3 Nivel o tipo de investigación.....	38
3.3.1 Análisis descriptivo	38
3.3.2 Análisis correlacional.....	38
3.4 Población y muestra	39
3.5 Operacionalización de las variables	41
3.5.1 Variable dependiente: Rendimiento financiero.....	41
3.5.2 Variable independiente: Gestión del capital de trabajo.....	42
3.6 Recolección de la información.....	43
3.7 Procesamiento y análisis	44
CAPÍTULO IV	49
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS	49
4.1 Análisis e interpretación de resultados.....	49
4.2 Verificación de la hipótesis.....	66
4.3 Modelo econométrico datos de panel.....	72
CAPÍTULO V	78
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	78
5.1. Conclusiones	78
5.2. Recomendaciones.....	79
BIBLIOGRAFÍA	81

ÍNDICE DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1: Población.....	40
Tabla 2: Operacionalización de la variable dependiente.....	41
Tabla 3: Operacionalización de la Variable Independiente	42
Tabla 4: Días de inventario DOH.....	44
Tabla 5: Días de cuentas por cobrar DSO.....	45
Tabla 6: Días de cuentas por pagar DPO	45
Tabla 7: Ciclo de conversión de efectivo CCE	45
Tabla 8: Rendimiento sobre activos	45
Tabla 9: Rendimiento sobre capital invertido	45
Tabla 10: Crecimiento en ventas (CV).....	46
Tabla 11: Grado de Endeudamiento.....	46
Tabla 12: Tamaño de la empresa TE.....	46
Tabla 13: Significado de abreviaturas.....	49
Tabla 14: Días de inventario	50
Tabla 15: Detalle de las empresas indicador DOH	50
Tabla 16: Días de cuentas por cobrar	52
Tabla 17: Detalle de las empresas indicador DSO	52
Tabla 18: Días de cuentas por pagar	54
Tabla 19: Detalle de las empresas indicador DPO	54
Tabla 20: Ciclo de conversión de efectivo.....	55
Tabla 21: Detalle de las empresas indicador CCE	56
Tabla 22: Rendimiento sobre activos.....	58
Tabla 23: Indicador sobre el Retorno de Activos ROA	58
Tabla 24: Rendimiento sobre capital invertido ROE	60
Tabla 25: Indicador rendimiento sobre capital invertido	60
Tabla 26: Crecimiento en ventas.....	61
Tabla 27: Indicador de Crecimiento en ventas (CV)	62
Tabla 28: Grado de Endeudamiento.....	63
Tabla 29: Grado de Endeudamiento.....	64
Tabla 30 Tamaño de la empresa TE.....	65

Tabla 31: Prueba de Kolmogorov-Smirnov para una muestra.....	67
Tabla 32: Análisis descriptivo.....	68
Tabla 33: Correlación de Pearson	70
Tabla 34: Resumen del modelo de datos de panel variable ROA.....	75
Tabla 35: Resumen del modelo de datos de panel variable ROE	76

ÍNDICE DE FIGURAS

	Pág.
Figura 1: Determinantes del crecimiento del PIB, 2010-2018.....	3
Figura 2: Facturación por sectores	4
Figura 3: Evolución de las ventas nacionales	5
Figura 4: Porcentaje de representación por actividad económica de Tungurahua.....	7
Figura 5: Árbol de problemas	9
Figura 6: Superordinación conceptual	18
Figura 7: Constelación de ideas variable independiente	19
Figura 8: Constelación de ideas variable dependiente	20
Figura 9: Ciclo del operativo.....	28
Figura 10: Ciclo de Conversión	30
Figura 11: Días de rotación del inventario DOH	51
Figura 12: Días de Rotación de cuentas por cobrar DSO	53
Figura 13: Días de Rotación de cuentas por pagar DPO.....	55
Figura 14: Ciclos de Conversión de Efectivo CCE.....	57
Figura 15: Retorno de Activos ROA.....	59
Figura 16: Rendimiento sobre el capital invertido.....	61
Figura 17: Indicador del crecimiento de ventas	63
Figura 18: Grado de Endeudamiento	65
Figura 19: Tamaño de la empresa TE	66

AGRADECIMIENTO

A Dios, por la bendición de la vida. Mi familia por ser mi motor en cada paso. A mis profesores por compartirme sus conocimientos de forma desinteresada, y a todos los que me apoyaron en este proceso.

Victoria.

DEDICATORIA

A mi familia por el apoyo incondicional en mi superación profesional.

Victoria.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN FINANZAS

TEMA:

LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU RELACIÓN CON EL RENDIMIENTO FINANCIERO EN EL SECTOR TEXTIL DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA.

AUTORA: Ingeniera Victoria Guadalupe Córdova Velasteguí

DIRECTOR: Ingeniero Oscar Patricio López Solís Magíster

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: Tributos, Finanzas, Costos y Tesorería y Cartera

FECHA: 27 de Abril del 2021

RESUMEN EJECUTIVO

El presente proyecto de investigación tiene por objetivo determinar el grado de incidencia de la gestión del capital de trabajo en el rendimiento financiero de las empresas del sector textil de la provincia de Tungurahua. Analizando el comportamiento de los indicadores que miden la gestión de capital y el rendimiento financiero, dentro de un período de tiempo determinado. Adicionalmente tomando en cuenta los aspectos que pudieron influir en dicho comportamiento, sin dejar de lado la medición del grado de correlación entre las variables para comprender su relación.

Para la presente investigación se empleó un modelo econométrico de datos de panel que comprende la magnitud temporal de tres años: 2017, 2018 y 2019 de este modo se analiza su desempeño a través del tiempo, mediante una serie de datos que permite evaluar el rendimiento financiero y la gestión del capital de trabajo.

La gestión del capital de trabajo es considerado como un factor clave en las empresas para mantener sus actividades operando con normalidad. Sin embargo en algunos casos se menosprecia su potencial impacto negativo en el rendimiento financiero de las empresas.

Indicadores claves como la rotación de días por cobrar y rotación de inventarios. Es decir los días en que los inventarios permanecen en bodega para su venta pueden influir significativamente en el rendimiento de financiero de la empresa, esto debido a que se podrá lograr financiamiento externo de los proveedores consiguiendo mayores plazos para el pago de dichos inventarios.

Las variables de control también juegan un papel muy importante en este análisis, ya que el indicador de crecimiento en ventas y el indicador del tamaño de la empresa influyen de manera significativa en el Rendimiento sobre Activos que nos permite la evolución de las empresas del sector textil con una correcta gestión del capital año a año.

Uno de los factores más importantes de una empresa es su capital de trabajo, debido a que con éste, la empresa puede operar, pagar salarios, adquirir mercadería y cancelar sus pasivos. Por lo que, el activo corriente juega un papel primordial, la capacidad de pago de la entidad y minimiza los riesgos de operatividad. Además de ser un aspecto importante analizado por entidades financieras y los proveedores a la hora de conceder créditos.

Descriptores: Capacidad de pago, Capital de trabajo, Indicador de crecimiento en ventas, Indicador del tamaño de la empresa, Modelo econométrico de dato de panel, Rendimiento financiero, Rendimiento sobre activos, Rotación de días por cobrar, Rotación de inventarios, Riesgo de operatividad.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN FINANZAS

THEME:

WORKING CAPITAL MANAGEMENT AND FINANCIAL PERFORMANCE OF
THE COMPANIES IN THE TEXTILE SECTOR IN THE PROVINCE OF
TUNGURAHUA

AUTHOR: Ingeniera Victoria Guadalupe Córdova Velasteguí

DIRECTED BY: Ingeniero Oscar Patricio López Solís Magíster

LINE OF RESEARCH: Taxes, Finances, Costs and Treasury and Portfolio

DATE: April 27 th, 2021

EXECUTIVE SUMMARY

The objective of this research project is to determine how the management of working capital impacts the financial performance of companies in the textile sector in the province of Tungurahua. Analyzing in a certain way how the indicators that measure capital management and financial performance have behaved within a period of time, taking into account the aspects that could have influenced their fluctuation, without neglecting the measurement of the degree of correlation between the variables to understand their relationship.

For the present research an econometric model of panel data was used that couples the temporal magnitude of three years; 2017, 2018 and 2019 in this way to analyze their proceeding with the passing of time, along with a series of data that allows evaluating their financial performance and working capital management.

Working capital management is considered a key factor in companies to keep their operating activities running smoothly, however in some cases its negative impact on the financial performance of companies is underestimated. Key indicators such as days

receivable turnover and inventory turnover i.e. the days that inventories remain in warehouse for sale can significantly influence the financial performance of the company, because they are being financed externally i.e. by its suppliers.

The control variables also play a very important role in this analysis, since the sales growth indicator and the company size indicator have a significant influence on the return on assets that allow us to evaluate how companies in the textile sector evolve with proper capital management from year to year.

Therefore, current assets play an essential role since they determine the company's payment capacity and minimize operating risks. In addition to being an important aspect analyzed when granting credit to both financial institutions and suppliers.

Keywords: Days receivable turnover, Econometric panel data model, Financial performance, Firm size indicator, Inventory turnover, Operational risk, Payment capacity, Return on assets, Sales growth indicator, Working capital

INTRODUCCIÓN

La gestión de capital de trabajo está precedida por varios factores fundamentales, como son un manejo adecuado de la rotación del inventario, rotación de cuentas por cobrar, rotación de cuentas por pagar. Para de esta forma mejorar el rendimiento financiero de la empresa y generar así valor para los inversionistas. Actualmente en el mercado existe competencia muy fuerte y preparada por lo que se necesita que implementen nuevas políticas de gestión y optimización de los recursos con los que cuenta la empresa.

En el **Capítulo I**, se determina el comportamiento de las variables analizadas desde una contextualización de América Latina hasta llegar a la provincia de Tungurahua. Además se detalla la justificación que promueve la presente investigación.

En el **Capítulo II**, se menciona los antecedentes investigativos. Así como el estudio de cada una de las variables, su contextualización y categorización tanto de la gestión de capital de trabajo como del rendimiento financiero.

En el **Capítulo III**, se detalla la metodología de la presente investigación, ya que por medio de la misma se podrá alcanzar los objetivos planteados, de la misma forma se indica la población y operacionalización de las variables que serán estudiadas.

En el **Capítulo IV**, se detalla un análisis de los indicadores que evalúan el comportamiento de las variables en el tiempo, como lo son la rotación de inventarios, rotación de cuentas por cobrar, rotación de cuentas por pagar, rendimiento sobre activos, rendimiento sobre el capital invertido y varios más que nos permite realizar un mejor estudio.

En el **Capítulo V**, se indican las conclusiones de la presente investigación, en base al estudio de las variables investigadas.

CAPÍTULO I

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Tema

“La gestión del capital de trabajo y su relación con el rendimiento financiero en el sector textil de la provincia de Tungurahua”

1.2 Planteamiento del problema

1.2.1. Contextualización

1.2.1.1. Macrocontextualización

Las empresas que desarrollan un manejo financiero correcto mantendrán los recursos necesarios para costear salarios competitivos y captar así el talento humano. También pueden ser utilizados para obtener maquinaria de alta tecnología que perfeccione la producción. De manera que, al poseer ese tipo de recursos se pueda obtener una ventaja competitiva siempre y cuando sean manejados adecuadamente, es decir obteniendo características que logren la superioridad sobre sus competidores, atraer más consumidores y mejorar su posición en el mercado.

Uno de los factores más importantes de una empresa es su capital de trabajo, debido a que con éste la empresa puede operar, pagar salarios, adquirir mercadería y cancelar sus pasivos. El activo corriente juega un papel primordial ya que determina la capacidad de pago de la entidad. Además de ser un aspecto importante analizado por parte de las entidades financieras y proveedores a la hora de conceder créditos.

Estos aspectos marcan el panorama económico de América Latina en los últimos años, basándonos en el caso de Colombia, que a pesar de ser uno de los países con mayor desigualdad en ingresos y de informalidad en el mercado laboral, tuvo un crecimiento económico del 3,3% en el año 2019. Siendo consecuencia de un dinámico consumo privado y una eficiente inversión. Sin embargo, debido a la pandemia el rumbo que se tenía de aceleración tuvo un golpe significativo en su economía, lo cual provocó una recesión profunda. El gobierno adoptó algunas medidas con el fin de mejorar la situación económica afectada por la pandemia como; la espera en pago de

impuestos, ayudaron a pequeñas empresas a pagar los salarios a sus empleados, dispuso líneas de crédito específicamente para las empresas que fueron fuertemente golpeadas por esta crisis con el fin de poder recuperar su liquidez. A pesar de estas medidas se ha proyectado que la economía tenga una disminución del 7,2% en el 2020.

Según la CEPAL (2020), dio a conocer que la crisis económica derivada de la pandemia ha llevado a la suspensión total o parcial de las actividades productivas. Identifican a los sectores más afectados como el comercio mayorista y minorista; las actividades sociales y personales; hoteles y restaurantes; actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler y, las manufactureras.

En los últimos años se ha presentado un menor crecimiento del PIB debido a la caída de los factores productivos capital y trabajo, lo que ha provocado una menor capacidad productiva.

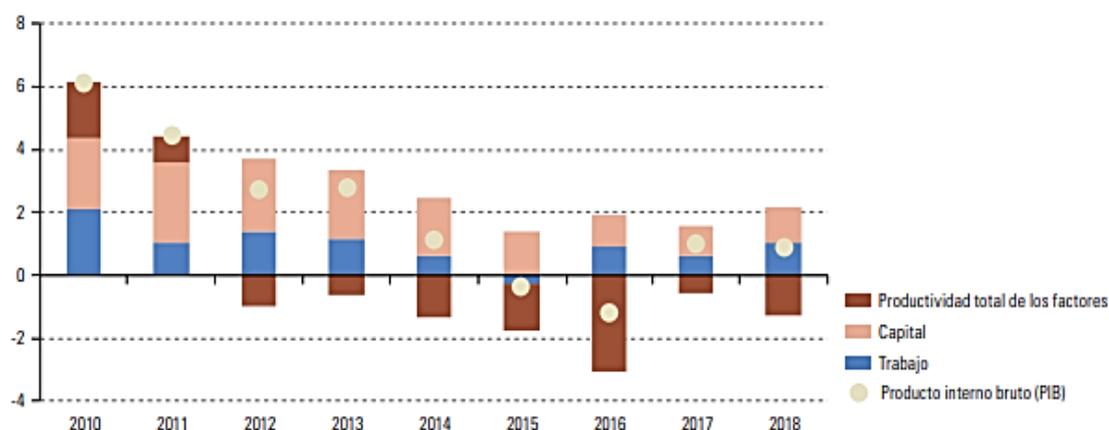


Figura 1: Determinantes del crecimiento del PIB, 2010-2018

Fuente: (Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL], 2020)

Elaborado por: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2019)

Según la CEPAL (2020), las proyecciones de crecimiento 2020 será del -5,3%, donde Argentina y Ecuador tendrían una caída del -6,5%, seguido por Brasil con un -5,2%, Chile, Perú y Uruguay con -4%. La industria manufacturera seguirá siendo el pilar fundamental para la innovación tecnológica, dinamismo en el comercio y crecimiento económico. Donde los países de América Latina y el Caribe presentan obstáculos muy importantes para poder mejorar su desarrollo industrial, debido a la ausencia de políticas que impulsen estos sectores y enrumbe a una alta productividad.

1.2.1.2. Mesocontextualización

La industria textil ecuatoriana, asciende en la época colonial, en el siglo XX donde se testificó un renovado auge en la producción textil, que había sufrido un declive desde el siglo XVIII. En la actualidad entre las provincias con más participación en este sector son: Pichincha, Guayas, Azuay, Tungurahua e Imbabura.

En el año 2018, la industria textil y confección era la tercera más grande en el sector de la manufactura, aportando más del 7% del PIB Manufacturero nacional. Generando gran cantidad de plazas de empleo en el país, llegando a ser el segundo sector manufacturero que ha empleado la mayor cantidad de mano de obra, después del sector de alimentos, bebidas y tabacos.

Como se menciona que “Por sectores, las pérdidas registradas entre marzo y mayo de 2020 fueron las siguientes: Sector Económico y Productivo, USD 4 095 millones; Sector Social, USD 1 300 millones; Sector Recursos Naturales, Hábitat e Infraestructura, USD 999 millones; y Sector Seguridad, USD 27 millones” (Secretaría Técnica Planifica Ecuador, 2020, p. 1)

FACTURACION POR SECTORES

Variación 2018/2019

Comercio	Manufactura	Agricultura, ganadería y pesca	Transporte y almacenamiento	Actividades profesionales	Construcción	Información y comunicación	Minas y canteras	Financieras y seguros
0,2%	-4,8%	4,3%	1,3%	-6,6%	-14,4%	-1,8%	11,1%	6,4%

Figura 2: Facturación por sectores

Fuente: CCG (2020)

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Y señalando su declive en la evolución de ventas nacionales que muestra el siguiente gráfico:

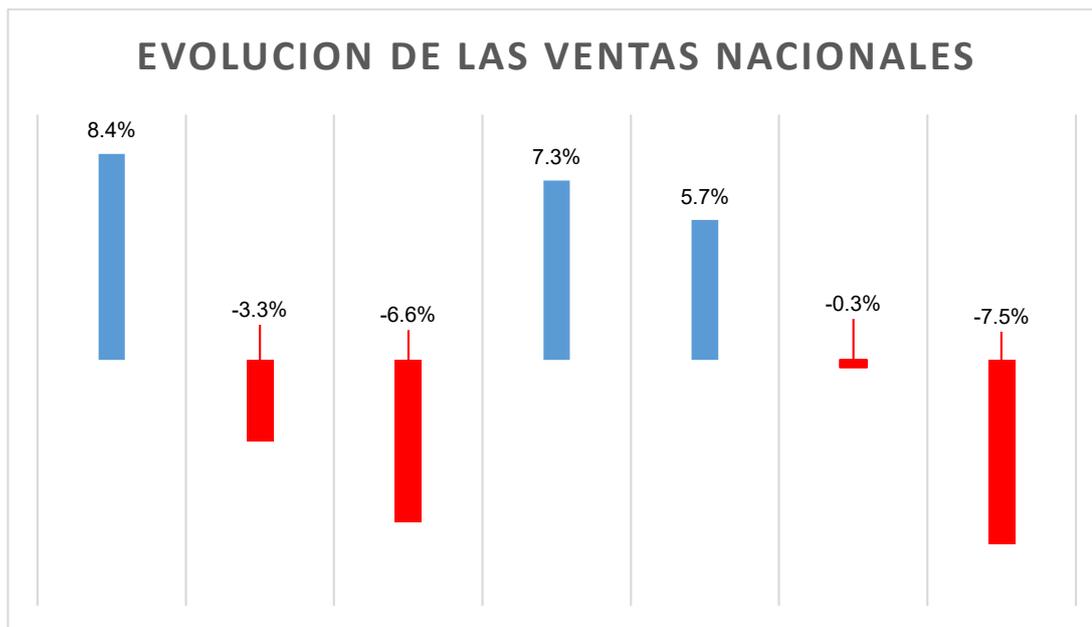


Figura 3: Evolución de las ventas nacionales

Fuente: CCG (2020)

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Es importante mencionar que la escasez de incentivos, como exoneraciones en el pago de impuestos para las inversiones en el sector industrial por cierta cantidad de años; aplicación de aranceles a productos en los que existen producción nacional; la opción del diferimiento arancelario para importar materia prima, insumos y maquinaria que no existe en la producción nacional, para de esta manera mantener un esquema de costos similar a la competencia; implementar proyectos de exportación y apoyo para el sector, la presencia de competencia desleal por usos y prácticas deshonestas con los países vecinos y las importaciones procedentes de China donde la mayoría pertenecen al contrabando, refleja que balanza del sector comercial no esté equilibrada. Como menciona Ramos “Las pérdidas del sector textil en el año 2019, fue alrededor de 73 millones y en el sector de la confección de 106 millones gran parte debido al contrabando, con 529000 unidades de prendas de vestir, principalmente provenientes del continente asiático y en específico de China” (Gomez Illescas, 2020, p. 3).

Hay que recordar que este sector se paralizó debido a la declaratoria de la pandemia del virus Covid-19, sin dejar de mencionar que ya desde el mes enero de 2020 las ventas en el país disminuyeron en un 10% en relación a enero del año 2019, febrero fue muy bajo, por lo que el mes de marzo tuvo un impacto catastrófico.

Tomando como aporte lo expuesto por Javier Díaz presidente ejecutivo de la Asociación de Industrias Textiles del Ecuador “en marzo del 2019, la actividad textil facturó cerca de USD 95 millones en el mercado nacional y ahora como mucho llegó al 30% de esa cantidad” (Díaz, 2020, p. 2).

La paralización causó que la mayoría de las empresas textiles no puedan producir en su capacidad normal, provocando una disminución de sus ingresos en un 85%, por lo que el sector necesitará en el mejor de los casos un plazo de hasta seis meses al concluir la cuarentena para empezar a recuperarse, debido a que las preferencias del consumo se inclinarán a otros productos.

El problema que atraviesa este sector no es solo la falta de ventas, sino su falta de liquidez, el bajo capital de trabajo que posee, generado por las cuentas por cobrar que venían desde diciembre, enero y febrero ya que la mayoría de las empresas otorgaban créditos a 30, 60, 90 o más.

El comercio textil en Ecuador retrocedió en un 2019 debido a que las ventas del textil y la confección en el país latinoamericano evolucionaron de forma negativa, registrando una caída del 12%. “El sector ha registrado una facturación de 1.280 millones de dólares, frente a las ventas de 1.461 millones de dólares con las que cerró en 2018” (Asociación de Industrias Textil de Ecuador (Aite), 2020, p. 2).

La crisis sanitaria obligó a las empresas textiles a incorporar nuevas líneas de producción y aprovechar de esta situación, fabricando prendas de vestir que se volvieron indispensables para mitigar el contagio o para permanecer en casa. Estas estrategias permitieron al sector reflotar en la crisis.

Este es el momento del cambio, es la oportunidad de levantar la industria ecuatoriana, implementar estrategias para un mejor manejo de sus recursos de forma inmediata para incrementar su rendimiento financiero de la mano con su posicionamiento e invitar a todos a reconocer su impacto cultural, económico y humano. Y demostrar que el Ecuador está preparado para producir y consumir lo nuestro.

1.2.1.3. Microcontextualización

Como menciona la Cámara de Industrias de Tungurahua, “la manufactura es la actividad económica que más ingresos genera en la provincia, seguida muy de cerca por las actividades profesionales e inmobiliarias y el comercio” (Cámara de Industrias de Tungurahua, 2018, p. 2). Hay que recalcar que estas cifras fueron dadas antes de la pandemia, sin dejar de lado que ya la economía venía arrastrando un decrecimiento en causado principalmente por el paro nacional que ocurrió en el mes de octubre de año 2019.

Debido a la paralización Tungurahua sufrió mayor afectación en la comercialización de productos agrícolas, mercancías y la industria. Ambato, su capital es una ciudad comercial que tuvo una afectación económica importante para comerciantes y productores. Su pérdida estimada fue de 8 millones de dólares diarios.

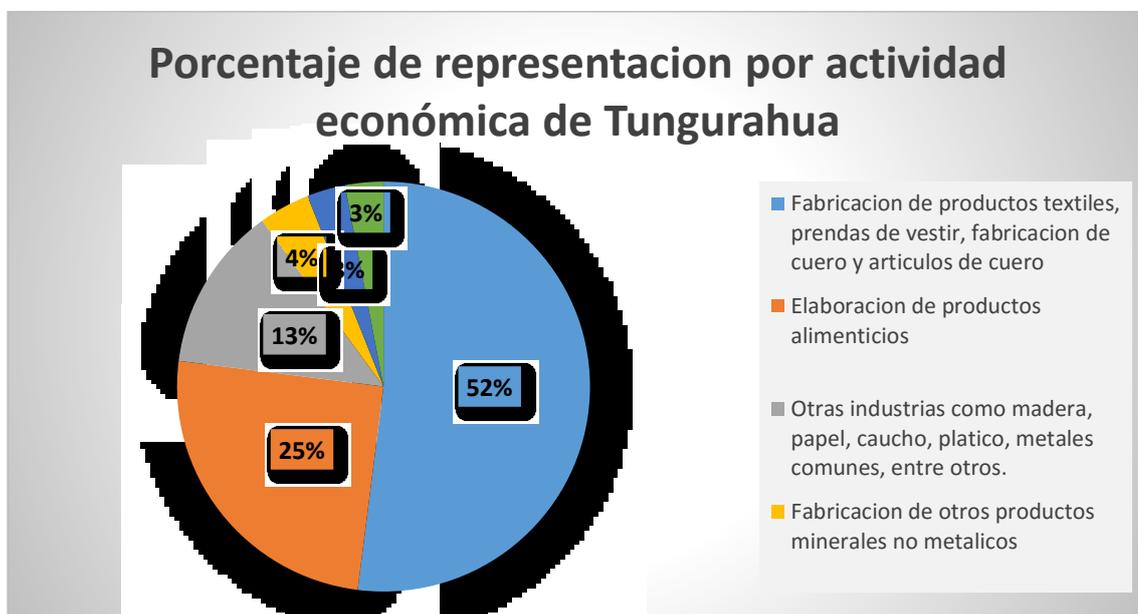


Figura 4: Porcentaje de representación por actividad económica de Tungurahua

Fuente: Cámara de Industrias de Tungurahua (2018, p. 1)

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Hay que tomar en cuenta el valor significativo que este sector tiene en la industria del país. Como menciona (Asociación de Confeccionistas Textiles [Acontex], 2019, p. 1) “de toda la ropa que se compra en Ecuador, el 36% sale de la industria de Tungurahua, entre pequeñas, medianas, grandes empresas, artesanos y

microempresas. De las 272 textiles registradas en el país, Tungurahua ocupa el segundo lugar con 19%.”

Por lo tanto, un mejor manejo de sus recursos, una gestión adecuada ayudará mucho a levantar este sector después de varios bajones sin contar con la pandemia ya existente que atacó con fuerza a la industria. Es necesario analizar las variables que aportan al uso adecuado de su capital de trabajo y de esta forma tomar decisiones que mejoren la rentabilidad del sector.

La provincia de Tungurahua siempre ha sido considerada como uno de los territorios de mayor importancia de Ecuador, ya que en ella se concentran alrededor de un 5% de las empresas en el país, mayoritariamente microempresas con un 92,25% de participación en la provincia (INEC, 2014, p.6). Su económica depende de las actividades de cuero, calzado, comercio textil, madera, muebles y artesanías.

1.2.2. Análisis crítico

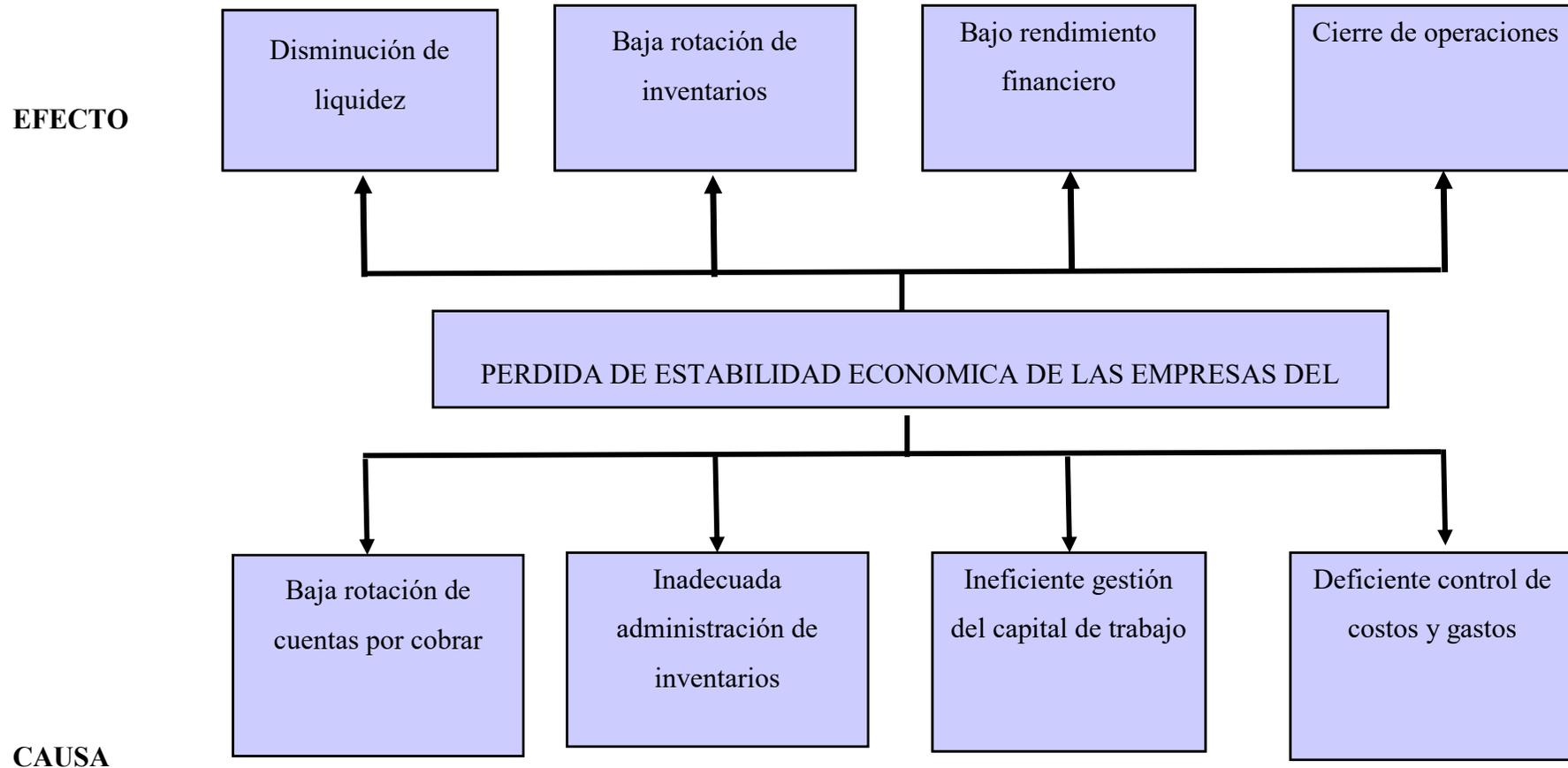


Figura 5: Árbol de problemas
Fuente: Investigación de campo
Elaborado por: Victoria Córdova (2020)

1.2.3. Prognosis

El sector textil contribuye al crecimiento económico del país de manera notable, por lo que su estabilidad financiera es valiosa y requiere de un análisis exhaustivo para lograr definir los factores clave necesarios para posicionar sus productos en el mercado y evitar que las empresas puedan desaparecer.

El dinero siempre será necesario para financiar el crecimiento de la empresa, pero hay que recalcar que no todo se debe gastar, hay que manejar la liquidez necesaria para sustentar las actividades operativas y emergentes. Es importante tomar en cuenta que tener un alto nivel de ventas no define la liquidez de la entidad, todo depende del tiempo en que la empresa se demore en recaudar sus cuentas por cobrar ya que son un activo no accesible y al no tener recursos suficientes para cubrir pagos a proveedores, pago servicios básicos hasta salarios se genera la necesidad de endeudamiento.

Es así que al nivel de endeudamiento lo podemos definir como el capital de deuda máximo al que una empresa se puede someter sin generar problemas de solvencia, jugando un papel importante en la estabilidad económica de las empresas del sector textil, representando imposibilidad de pago a terceros. Al tratarse de un endeudamiento no planificado, la empresa deja de lado ciertos gastos financieros que generan serios problemas a la actividad operacional, puesto que se deberá contemplar los rubros necesarios en cada etapa del proceso productivo para no crear cuellos de botella por falta de liquidez en la adquisición de recursos o maquinaria, estas actividades constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa, es un indicador clave que manifiesta si las mismas están proporcionando fondos líquidos suficientes para reembolsar prestamos, realizar inversiones, sin la necesidad de incurrir a financiaciones externas.

La rotación de inventarios es el tiempo que la mercadería permanece en el almacén, mientras menos tiempo sea quiere decir que su gestión en inventarios ha sido la correcta y menor será el capital de trabajo invertido. Si bien es cierto el volumen de ventas no define la liquidez de una empresa, pero representa mayor oportunidad para generarla, si una empresa vende sus inventarios en un mes necesitara más recursos que una empresa que los venda en una semana.

Según Higuerey (2000), el capital de trabajo se puede definir en dos enfoques diferentes; dinámico y conservador. El sector manufacturero por su actividad mantiene pocos activos corrientes en comparación a su total de activos, indicando que su enfoque es dinámico ya que una de sus características es que tiene políticas agresivas, es decir que su rentabilidad es mucho más alta porque su inversión se concentra en sus activos fijos, pero al mismo tiempo su riesgo también lo es, ya que su nivel de liquidez será reducido y creará insolvencia e incumplimiento en sus obligaciones.

La mayoría de las empresas textiles mantienen políticas agresivas enfocadas al porcentaje de representatividad de sus activos, en donde sus activos corrientes son menores a sus activos fijos, generando una mayor rentabilidad con la posibilidad de que exista mayor inversión en sus activos fijos, pero al mismo tiempo produciendo niveles bajos de liquidez, incrementando su riesgo de solvencia y de cumplimiento.

Por otro lado analizando las empresas que poseen altos niveles de activos corrientes en comparación con sus activos fijos, representa un alto nivel de liquidez para poder cumplir con sus obligaciones operativas sin contratiempos. Sin embargo, esto no quiere decir que la empresa obtenga beneficios si estos valores fueran invertidos, manejando políticas conservadoras.

Es así que, si se maneja con un enfoque moderado sabremos que el financiamiento de sus activos corrientes permanentes será por medio de la deuda a largo plazo mientras que el financiamiento de los activos corrientes temporales mediante la deuda a corto plazo.

1.2.3. Formulación del problema

¿Es la deficiente gestión del capital de trabajo uno de los factores cruciales que causan un bajo rendimiento financiero en las empresas del sector textil de la provincia de Tungurahua?

1.2.4. Integrantes

- ¿Cuáles son los factores determinantes de la gestión de trabajo y el rendimiento financiero?

- ¿Qué relación existe entre la gestión de capital de trabajo y el rendimiento financiero de las empresas del sector textil de la provincia de Tungurahua?
- ¿Cuál es el impacto de la gestión del capital de trabajo en el rendimiento financiero de las empresas del sector textil de la provincia de Tungurahua?

1.2.5. Delimitación del objeto de investigación

- **Campo:** Ciencias sociales, comercial y producción
- **Área: Finanzas:** administración del capital del trabajo
- **Ámbito:** Gestión del capital del trabajo
- **Espacial:** La investigación se va a realizar en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua.
- **Temporal:** Del año 2016 hasta el año 2019
- **Poblacional:** Empresas textiles de la provincia de Tungurahua

1.3 Justificación

La correcta administración del capital de trabajo es de suma importancia a pesar de que la mayoría de pequeñas y medianas empresas aún no lo tengan establecido es parte de su día a día aplicar conceptos de un buen manejo de este. Todas las empresas independientemente de su tamaño tienen una finalidad en común que es aumentar su valor y para alcanzarlo es necesario aprender a manejar y controlar de manera eficiente sus activos circulantes y su pasivo a corto plazo, es decir sus recursos operativos.

El capital de trabajo es conocido como fondo de maniobra ya que genera los flujos de caja de la empresa, es la inversión de esta. García et al. (2017) mencionan que “el capital de trabajo es una herramienta financiera a la que todo administrador debe prestarle atención y dedicarle tiempo, debido a que determina la supervivencia de una empresa durante los primeros años de su existencia” (p. 1).

El objetivo de la presente investigación nos permite asistir a la problemática que se genera en la dirección de los rubros que componen el capital de trabajo y la trascendencia que se generaría en el rendimiento financiero de las empresas del sector textil de la provincia de Tungurahua, para ello se procura establecer el impacto del

activo circulante frente al pasivo circulante de estas empresas, ya que al existir un margen de diferencia mínima entre estas cuentas, será menos necesario buscar financiamiento para hacer frente a los pasivos a corto plazo. Por esta razón la estabilidad económica de las empresas de este sector depende mucho de la eficiente gestión que la administración ejerza frente a su capital de trabajo.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo general

Identificar el impacto de la gestión del capital de trabajo en el rendimiento financiero de las empresas textiles de la provincia de Tungurahua

1.4.2 Objetivos específicos

- Analizar los factores decisivos en la gestión de capital de trabajo para conocer el comportamiento de las empresas del Sector Textil de la provincia de Tungurahua.
- Evaluar el rendimiento financiero de las empresas del Sector Textil de la provincia de Tungurahua.
- Determinar la relación entre la gestión del capital de trabajo y el rendimiento financiero de las empresas textiles de la provincia de Tungurahua a través de los estados financieros.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes investigativos

De acuerdo con Angulo (2016), “el capital de trabajo es indispensable para la operación de la empresa, requiere de una gestión efectiva de sus componentes y sus políticas para eliminar cuellos de botella en la generación de liquidez y el desarrollo de nuevas alternativas de financiamiento” (p. 55). En términos sencillos es el tiempo que se toma la empresa para obtener bienes y servicios y proceder a venderlo, recaudar el dinero proveniente de la venta de estos, y de esta forma pagar los gastos generados con la compra del inventario original, así es la forma más rápida de medir la eficiencia de un negocio.

Este autor determina que esta gestión debe ser dinámica y pluridisciplinaria para que la empresa sea capaz de enfrentar todos los obstáculos que existen en el mercado actual, y con más razón aun la importancia que se debe dar en tiempos de pandemia. Como recalca Angulo (2016), “las necesidades de capital de trabajo provienen de la diferencia de tiempo existente entre el ciclo operativo y el ciclo de efectivo de una empresa” (p. 55). Es decir, gestionar el financiamiento que se necesitará entre el tiempo de pago a proveedores y el cobro a clientes, por lo que lo más común es que exista una gran diferencia entre el plazo de pago y el plazo de cobro.

Es así como Angulo (2016) define que: “una efectiva gestión del capital de trabajo hace que la empresa tenga el nivel de solvencia requerido para cubrir las obligaciones a corto plazo. Disminuye así el riesgo de caer en insolvencia técnica” (p. 55). Por eso es indispensable tomar en cuenta lo que nos señala este actor, evitar llegar a la situación en donde la utilidad operativa de la empresa no sea suficiente para afrontar a sus cuentas por pagar e intereses.

Es importante mencionar lo que nos enfatizan García et al. (2017), “el objetivo principal para el estudio del capital de trabajo se fundamenta en la necesidad de agregar valor a las empresas, que les permita mantener un desarrollo y crecimiento económico sostenible a lo largo de su ciclo de vida, a través de la

influencia que tiene sobre la toma de decisiones de financiamiento y la gestión de sus operaciones” (p. 31). Este autor señala que el rumbo que tome la seguridad de la empresa depende de la eficiente administración del capital de trabajo, cuando la empresa pueda producir efectivo que financie sus actividades operacionales además de aportar valor, reducir riesgos en problemas financieros y así poder prevenir buscar financiamiento externo.

Nos comenta García et al. (2017) que: “diferentes autores han investigado el tema a lo largo de los años y los resultados demuestran que una de las causas para la quiebra de estas empresas, en los primeros cinco años de su existencia, ha sido el mal manejo de su capital de trabajo” (p. 31). Por lo tanto, estos autores nos afirman que la administración del capital de trabajo es una de las gestiones financieras más importantes y relevantes de los gerentes y directivos que más tiempo emplea.

Para poder alcanzar los objetivos empresariales hay que estudiar a detalle la administración del capital de trabajo, García et al. (2017) mencionan que “la administración de capital de trabajo, se refiere a la manera en la cual se va a controlar cada una de las cuentas corrientes que utiliza la empresa, estas incluyen los activos corrientes y los pasivos corrientes” (p. 33). Es importante exponer que los activos corrientes son primordiales en la administración del capital de trabajo, y que, al tener un nivel muy alto, la rentabilidad de la inversión estará en términos normales, por lo tanto, al tener un volumen muy bajo la empresa presentaría pérdidas y con ello problemas de liquidez lo que estancará su operatividad.

Para García et al. (2017) “el ciclo de caja es un indicador para saber si se tiene o no solvencia para afrontar deudas, caso contrario, se tendría la necesidad de obtener un crédito. Un buen manejo del capital de trabajo sería posible siempre y cuando las políticas de cobro, pago e inventario, que tenga la empresa, se cumplan al pie de la letra” (p. 33). Y con esto estos autores concluyen que una correcta toma de decisiones financieras tiene un impacto directo en los factores de liquidez y rendimiento de la empresa, por la misma razón es importante recalcar que una eficiente gestión del capital de trabajo encamina a la empresa a incrementar su rendimiento y así disminuir el riesgo.

Navarro et al. (2018) menciona que “el capital de trabajo va a ser fundamental, si se mantiene solvente siempre y cuando se trabaje con el circulante de la empresa, como por ejemplo las ventas y sus cuentas por cobrar, las inversiones y sus intereses ganados, el inventario con un saldo razonable, esto permitirá mantener un equilibrio en cuanto al capital de trabajo” (p. 11). Este autor nos recalca que una buena administración en la organización, garantizará que sea considerada solvente, creando credibilidad para el sector financiero bajo un crecimiento continuo.

Según una investigación realizada por Andrioli (2017):

Las empresas tienen entonces el desafío de tener niveles altos de rendimiento en un entorno denominado VUCA (por sus siglas en inglés), caracterizado por ser volátil, incierto, complejo y ambiguo. Este escenario dinámico y cambiante ha reducido significativamente la esperanza de vida de los negocios y el período útil de las capacidades para gestionar adecuadamente las empresas (p. 3).

Andrioli establece que el rendimiento financiero es importante para que la empresa pueda prevalecer en el tiempo, ya que está entrelazada con la creación interna de fondos para invertir, pagar proveedores, adquirir financiamiento, captar inversionistas y de esta forma añadir valor a la empresa.

Los autores Castelo y Anchundia (2016) permiten concluir que:

El capital de Trabajo, es de vital importancia para la empresa, ya que está representado por los recursos que esta necesita para operar normalmente y debe tener una atención especial en su administración con respecto a los demás componentes de la estructura financiera de la empresa, siendo este concepto el principal motor generador de las utilidades de la misma” (p. 97).

Estos autores toman en cuenta que toda organización tiene como propósito aumentar sus flujos de efectivo y velar por el correcto uso para incrementar su liquidez y sus niveles de rendimiento.

2.2 Fundamentación filosófica

2.2.1 Fundamentación epistemológica

Esta rama filosófica se encarga de explorar la coherencia interna de los razonamientos que llevan a la creación de conocimiento y la utilidad de sus metodologías teniendo en cuenta las limitaciones y utilidades de ciertas formas de investigación y de ciertos conceptos, entre otras cosas (Minero, 2019).

En el desarrollo de la presente investigación es necesario estudiar la relación coherente de cada una de las variables y así poder determinar positiva o negativamente la utilización del modelo estadístico seleccionado y así la analizar la eficiente gestión del capital de trabajo de las empresas del sector textil.

2.2.2 Fundamentación ontológica

Es la naturaleza de la realidad investigada y la creencia de su existencia que mantiene el investigador con respecto a esta realidad (Villabona, 2013). En el cual su enfoque es una creencia a ser comprobada. Por lo tanto, en el desarrollo de esta investigación se analizará las causas que forjaron el inconveniente a fin de establecer una posible solución.

2.2.3 Fundamentación axiológica

La fundamentación axiológica enfatiza la esencia de los valores de su investigación, ya que los mismos afectarán la forma en que se llevará a cabo el estudio, es por ello que se necesitará detallar sus valores, así como sus sesgos y la naturaleza compuesta de valores de la información recopilada en el campo.

2.4 Categorías fundamentales

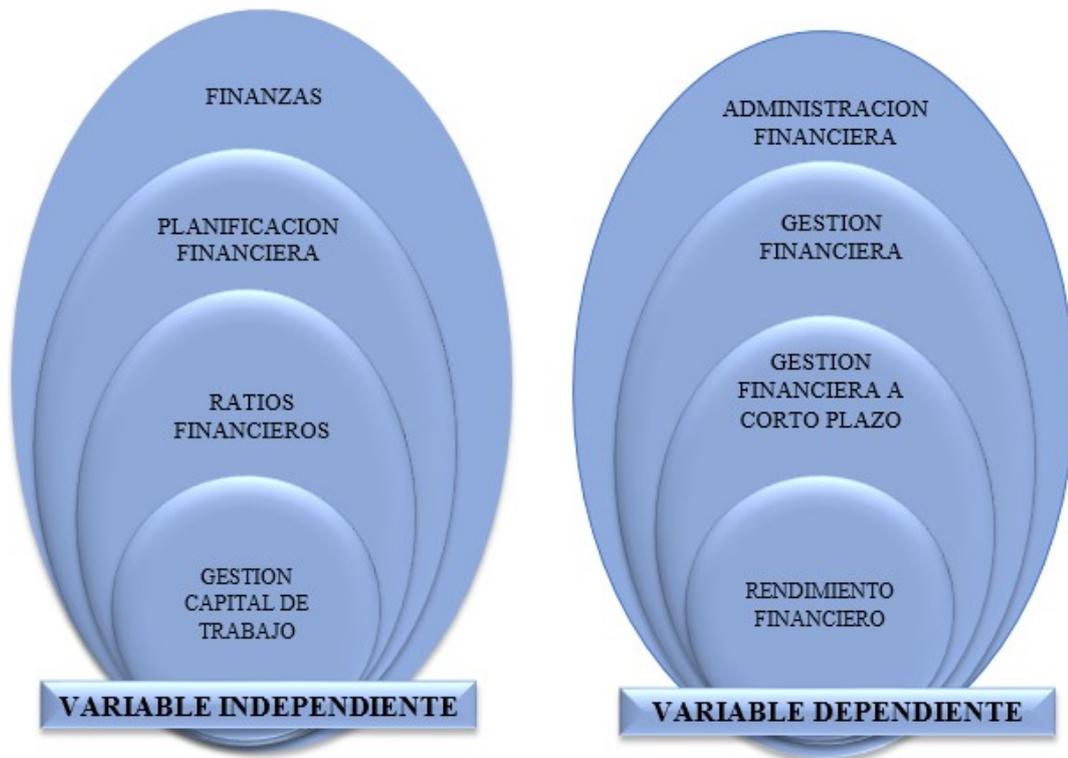


Figura 6: Superordinación conceptual
Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

2.4.1. Constelación de ideas variable independiente

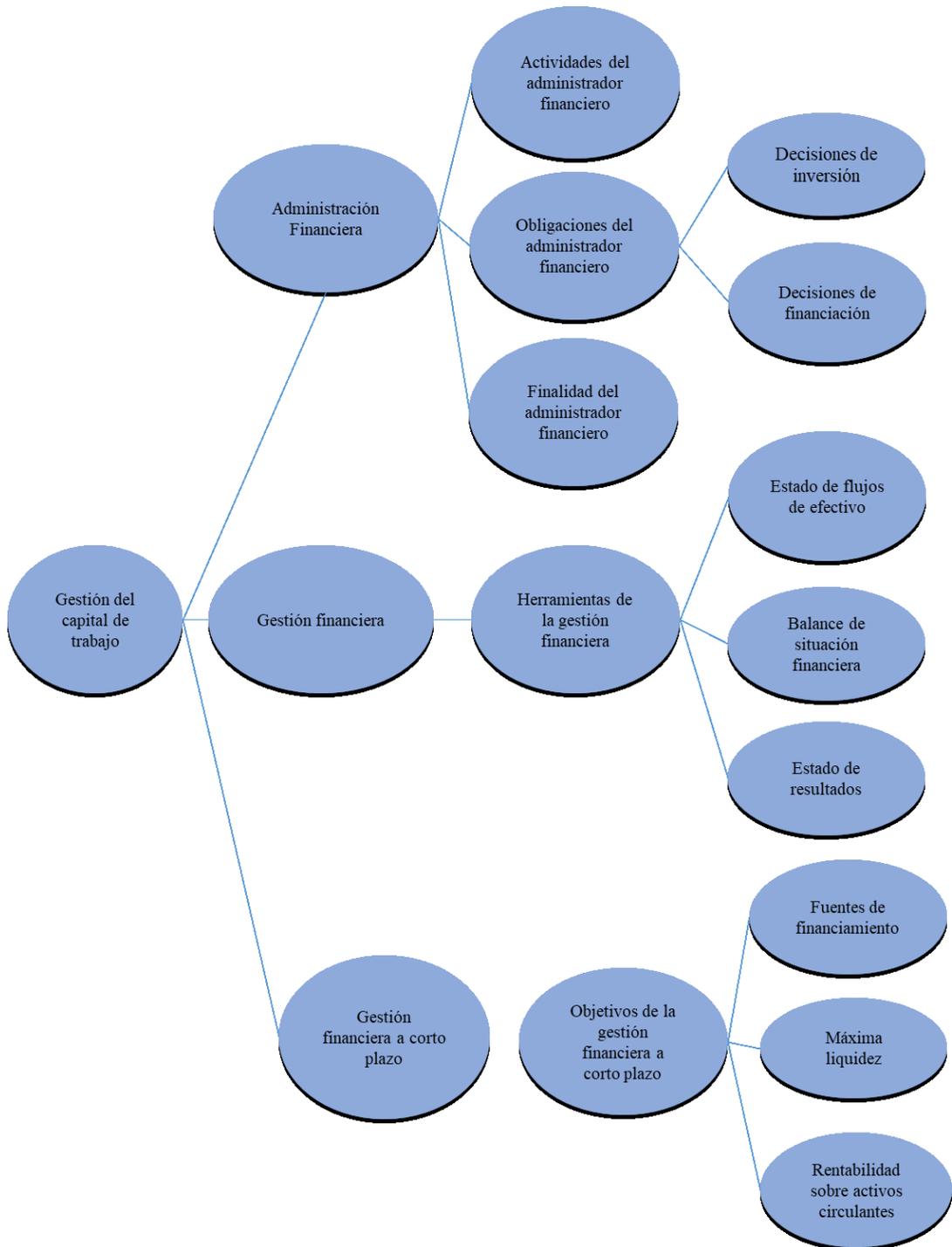


Figura 7: Constelación de ideas variable independiente
Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

2.4.2. Constelación de ideas variable dependiente

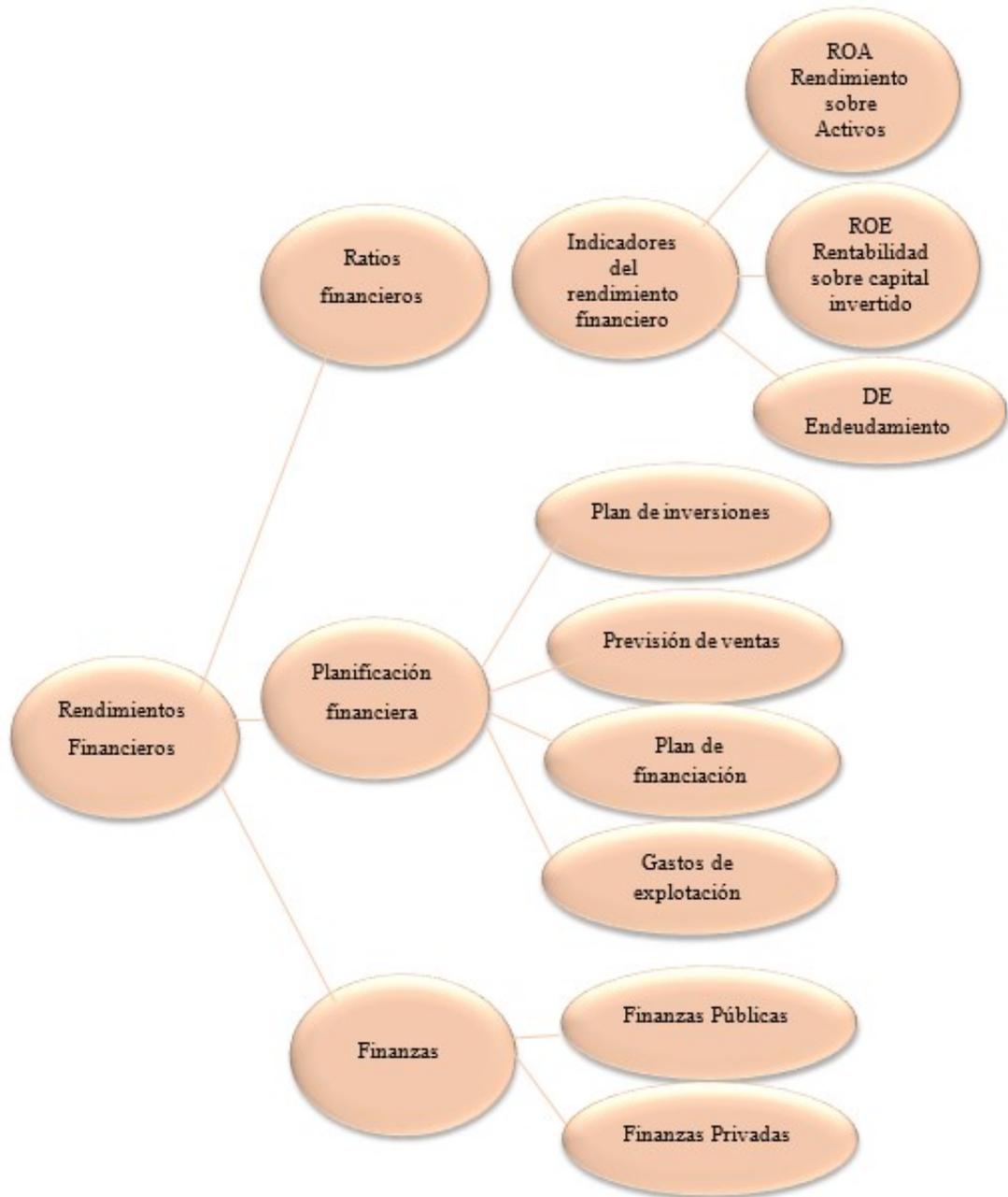


Figura 8: Constelación de ideas variable dependiente

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

2.4.3. Marco conceptual variable independiente

2.4.3.1 Administración financiera

Según Van Horne & Wachowicz, (2010), la administración financiera se encarga de adquirir, financiar y administrar los bienes de manera eficiente para cumplir un determinado objetivo o meta global. Las funciones de la AF, son decisión de inversión, financiamiento y administración de bienes.

Según Cedeño (1998)

La administración financiera tiene como propósitos básicos la identificación y la cuantificación de necesidades de recursos financieros para las alternativas de inversión y para las operaciones de la empresa, la consecución del dinero requerido y, finalmente la utilización y el control de los recursos económicos obtenidos, con el propósito permanente de aumentar el valor de la empresa.

La administración financiera permite tomar decisiones relacionadas a la expansión de la empresa y la forma de financiamiento, permite definir parámetros como tipos y tiempos de crédito, compras, ventas, inventarios, costos y gastos incurridos en el tema operativo, además, del efectivo disponible, las utilidades usadas para reinvertir, y, análisis de fusiones, entre otros temas relacionados al tema financiero (Navarro et al., 2018)

Para lograr todos estos objetivos se deberá contar con el administrador financiero quien tomará una serie de decisiones importantes para este cumplir este fin.

2.4.3.1.1 Actividades del administrador financiero

Son varias las actividades que deberá cumplir un administrador financiero, estas no están detalladas de forma específica, debido a que dependen del tipo de empresa que se trate, su actividad principal, de producción o comercialización, si es pública o privada. Pero independientemente de su naturaleza, su primordial función es generar utilidades y mantener su estabilidad económica.

De acuerdo con Delgado (2012) el administrador financiero, tiene un papel fundamental en el establecimiento de metas y políticas que garanticen el éxito

financiero de una empresa, entre las responsabilidades que tiene están, el análisis y planeación financiera, las decisiones sobre la estructuración del capital y la gestión de los recursos financieros y los riesgos que esto implica.

Como menciona Cedeño (1998) las principales actividades de un administrador financiero son:

- Diagnóstico financiero en base a los estados financieros.
- Análisis del entorno que afectan el flujo de fondos.
- Elaboración de planes financieros.
- Ejecutar políticas de expansión o fusión de la empresa.

2.4.3.1.2 Obligaciones del administrador financiero

La obligación que determina el eficiente desempeño del administrador financiero compromete a las habilidades para conseguir los recursos financieros necesarios para la empresa y en decidir la asignación de los mismos.

La obligación e intervención de la gerencia financiera dentro del ciclo financiero, de acuerdo con Cedeño (1998) está definida por:

- Administración del sistema de información.
- Gestión asociada con la liquidez.
- Planeamiento financiero.
- Control financiero.
- Establecimiento de políticas de financiación.

2.4.3.1.3. Decisiones de inversión y financiamiento

Este tipo de decisiones son primordiales para la compañía, ya que establece la creación de valor, consisten en definir los criterios para la adquisición de bienes que requiere la empresa, documentos negociables a corto y largo plazo, así como definir el fondo que deberá estar destinado en caja, bancos e instituciones financieras. Al adquirir bienes se deberá también tener los criterios necesarios para decidir cuándo se convierten en obsoletos y hay que reemplazarlos y buscar su mejor costo y financiamiento.

La decisión de inversión es una de las más primordiales de una compañía. Como menciona Lawrence y Chad (2012) “que probablemente ninguna de las tareas de los gerentes financieros sea más importante para el éxito a largo plazo de una empresa que la toma de buenas decisiones de inversión”.

Estas decisiones abarcan todos los criterios necesarios para lograr mantener un equilibrio financiero en la entidad, analizando su financiamiento a corto y largo plazo para así saber el monto adecuado para invertir en bienes en el periodo de un año o a largo plazo.

2.4.3.2 Gestión financiera

Córdoba (2017) menciona que la gestión financiera se encarga de determinar el valor y la toma de decisiones para la asignación de los recursos, se incluye también la adquisición, inversión y administración. En conclusión, tiene como objetivo analizar las decisiones que se deben tomar a nivel financiero, para lograr el uso eficiente de los recursos disponibles.

La gestión financiera está estructurada desde dos lineamientos que son, el análisis de la situación actual de las finanzas de la empresa y, la evaluación y formulación de decisiones sobre opciones que mejoren el futuro financiero de la empresa (Fajardo y Soto, 2018).

De acuerdo con Terrazas (2009) las funciones de la gestión financiera son:

- a. Manejo de crédito, control de inventarios y recaudo y desembolso de fondos.
- b. Emisión de acciones, emisión de bonos, presupuestos de capital y decisión de dividendos.
- c. Interrelación (trade-off)

Estos tres componentes tienen la meta de maximizar la riqueza de los accionistas.

Adicionalmente, Córdoba (2017), menciona que existen 10 principios económico-financieros que se deben tener en consideración y que son los siguientes:

1. El dilema entre el riesgo y el beneficio

2. El valor del dinero en el tiempo.
3. Maximización de la riqueza del inversionista
4. Financiamiento apropiado
5. El dilema entre la liquidez y la necesidad de invertir
6. El ciclo de los negocios
7. Apalancamiento o uso de deuda
8. Diversificación eficiente
9. El desplazamiento de recursos
10. Costos de oportunidad

Dentro de este contexto hay que mencionar que es un proceso que cada entidad deberá ejercer independientemente de su tamaño o sector al que pertenezca. Una vez establecido la relación que deberá existir entre la toma de decisiones con su estructura financiera y la política de dividendos se podrá definir sus objetivos estratégicos y manera la entidad con eficiencia y eficacia.

2.4.3.2.1 Herramientas de la gestión financiera

Según Armijos y Narváez (2020) menciona que las herramientas financieras son un aporte significativo para la toma de decisiones en las empresas, pues son instrumentos que permiten la visualización exacta de la situación actual y el camino que deben tomar para el éxito empresarial, por consiguiente, es vital que los directivos las conozcan y apliquen eficientemente.

Las herramientas que ayudan a disminuir el riesgo y a partir de ellas tomar las decisiones más adecuadas son:

- Estado de flujo de efectivo
- Balance de situación financiera
- Estado de resultados
- La cuenta de pérdidas y ganancias
- Contabilidad de costos
- Costo de financiación
- Apalancamiento financiero
- Indicadores financieros

Estado de flujo de efectivo

Se lo considera como un estado que muestra el efectivo que se ha generado y usado en las actividades de operación, inversión y financiación, de una empresa (Gutiérrez et al., 2009). Este es el factor clave que nos permite controlar los ingresos y egresos del efectivo disponible, mediante el cual podremos definir el nivel de liquidez del momento de las empresas.

Estupiñán (2015) dice que:

Requiere tener suficiente dinero que demuestre una adecuada liquidez para cumplir con rendimientos sus compromisos con los empleados, terceros, gobierno y otros adquiridos bajo gestiones coordinadas y planeadas con las actividades operativas y administrativas. Cuando exista liquidez sobrante, no debe aparecer como “ocioso” y por tanto se debe aprovechar en colocarlas en inversiones rentables, después de pagar oportunamente o anticipadamente, bajo rebajas por descuentos de pronto pago, rendimientos financieros”.

Los criterios para una correcta toma de decisiones por medio del estado de flujo de efectivo son los siguientes:

1.- Valor de la información: al mantener información veraz y oportuna emitida por el flujo de efectivo reduce la incertidumbre y sustenta el proceso de toma de decisiones por lo tanto esta información debe ser recopilada y procesada a tiempo.

2.- Decisiones gerenciales: Este estado financiero busca dotar de información actualizada para encaminarse al cumplimiento de objetivos y poder prevenir problemas de liquidez y a futuro.

3.- Aplicación al estado financiero: por su uso este estado garantiza el dinero de los accionistas en razón de sus ingresos y egresos, de manera que se pueda consolidar su liquidez y su gestión.

4.- Control del flujo de efectivo: El objetivo de una entidad prevalece en generar beneficios y rentabilidad a sus accionistas, por lo que es necesario mantener un control eficiente de los ingresos y egresos de dinero es decir de su efectivo, así

como también sus inversiones caso contrario irá muriendo lentamente su estabilidad económica y quebrará.

Cabe mencionar los beneficios que otorga el correcto uso del Estado de flujo de efectivo.

- Ayuda a predecir necesidades futuras de efectivo en las empresas, su capacidad de generar efectivo y financiar ciertos cambios que intervengan en sus actividades.
- Por medio de uso de información histórica sobre este estado financiero se establece un indicador como soporte para afrontar la incertidumbre de los flujos de efectivo futuros.

Balance de situación financiera

Este balance muestra la situación de la empresa, aquí es donde se refleja lo que determina la operatividad de la empresa y lo comprometido que se encuentra el efectivo ya que podemos divisar el nivel de endeudamiento y su liquidez. Así como también podemos examinar los pasivos para identificar la forma de financiación y su apalancamiento. Es aquí donde definimos la salud financiera de la empresa.

Se puede determinar el estado de sus inventarios, su rotación, la gestión de cuentas por cobrar es decir cómo se encuentra su cartera y el tiempo que emplean en recuperarla.

Es ahí donde se cuestiona cuáles son los activos que no están siendo productivos y qué medidas tomar frente a ello.

En cuanto a los pasivos se trabajará en analizar las deudas a corto y largo plazo, conocer a sus principales proveedores sean estos financieros o no. Aquí se deberá definir cuánto les está costando su financiamiento y si este rubro no afecta de manera significativa su utilidad.

Estado de resultados

Este estado financiero muestra la utilidad o pérdida del periodo contable, por medio del registro de los ingresos, los costos y los gastos en los que se han incurrido definiendo su utilidad o perdida siendo el caso.

Según Montero (2017) es una presentación razonable de todos los datos financieros de una empresa, en el cual se incluyen los estados de resultados, el estado financiero básico, el cual, adicionado al balance general, estado de variación de capital contable y de cambios de la situación financiero, ayudan a llevar una adecuada toma de decisiones económicas.

El estado de resultados persigue ciertos objetivos como los siguientes:

- Evaluar la rentabilidad de la entidad
- Analizar la forma de poder optimizar recursos
- Valorar la eficiencia operativa
- Establecer la distribución de utilidades
- Buscar la manera de incrementar las utilidades
- Definir cuánto dinero se invierte por cada valor ganado
- Determinar si es posible la disminución de costos
- Identificar los procesos en lo sé que incurren en las inversiones de recursos.

2.4.3.3 Gestión financiera a corto plazo

La gestión financiera a corto implica el inicio en la búsqueda de los recursos necesarios para empezar a trabajar. “Esta gestión es importante debido a que en muchas empresas el porcentaje que representan los activos corrientes en relación a los activos totales es considerable” (Maimbil et al., 2012).

Se trata de la gestión del ciclo de comercialización de las empresas como menciona Sánchez (1991):

Se inicia con la consecución de los recursos necesarios para operar, los cuales se transforman o consumen durante el proceso de transformación y finalmente, aquellos productos que cumplen con los atributos y especificaciones, son vendidos y cobrados generando un flujo de ingresos destinados a cubrir compromisos con las fuentes de los recursos y financiar el siguiente ciclo.

La gestión financiera a corto plazo, está estructurada por elementos que constituyen obligaciones de pago que se vencen en pazos iguales o menores a un año, las cunetas fundamentales son: proveedores, acreedores comerciales y no comerciales, anticipos, etc., y todas aquellas cuentas que sean por pagar (Haro y Rosario, 2017).

Es un proceso repetitivo que consiste en la adquisición, procesamiento, distribución, venta y recuperación de la inversión la cual deberá repetirse una y otra vez durante el periodo económico.

Se deberá gestionar varios aspectos a corto plazo:

- Compra de materia prima y materiales en general
- Pago de salarios al personal
- Capacidad para poder otorgar crédito a clientes, con el fin de incrementar sus ventas
- Capacidad para cubrir gastos generados de la operación o casos imprevistos.

2.4.3.3.1. Objetivos de la gestión financiera a corto plazo

De acuerdo con Sgavetti (2015) el objetivo de la gestión a corto plazo, implica la administración del ciclo operativo de las empresas, para optimizar los recursos disponibles.

El ciclo operativo está definido de la siguiente forma:

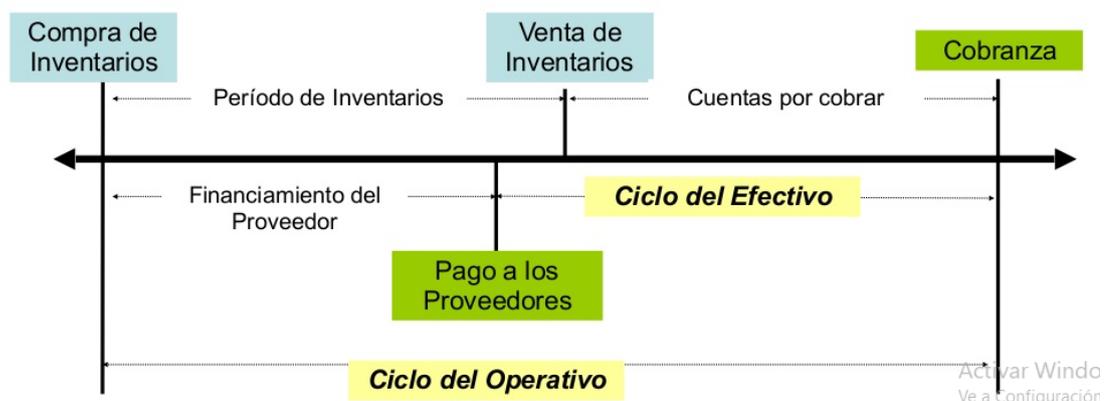


Figura 9: Ciclo del operativo

Fuente: Tomado de Sgavetti (2015)
Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Según Sánchez (1991):

Los nuevos enfoques considerados metas de excelencia plantean el reto cero inventario y tiempo de operación igual al tiempo de ciclo lo cual significa un conjunto de estrategias con impacto significativo en la reducción del capital de trabajo y en las necesidades de financiamiento, sin deteriorar la capacidad de atender la operación”. Este nuevo reto permitirá ampliar la capacidad de producción y así poder aprovechar las oportunidades de mayor participación en el mercado.

Entre los objetivos de la gestión financiera a corto plazo esta disminuir el tiempo en el que se incurre en el proceso de cobranza para solventar las metas en ventas, la liquidez necesaria y así ir de la mano con el reto de cero inventarios mencionados anteriormente. Para equilibrar las necesidades de financiamiento a corto plazo.

En este proceso es imprescindible evaluar la liquidez conjuntamente con el cumplimiento del presupuesto de entradas y salidas de efectivo así como, controlar que éste se encuentre en marcha, ya que de esto depende la correcta aplicación de políticas de crédito sin que se vea afectada los fondos del flujo de efectivo.

De acuerdo a los nuevos enfoques, es prioridad ofrecer un servicio de excelencia al cliente para de esta manera garantizar el cobro inmediato por medio del servicio de post-venta, ya que al crear una relación de asistencia posterior a la venta se generará un compromiso entre ambas partes y así se enrumba al ingreso de efectivo para asegurar la liquidez deseada.

2.4.3.3.2 Fuentes de financiamiento

Según Sánchez (1991) todas las decisiones relacionadas al financiamiento deben estar en función de la cuenta inversión requerida a corto y largo plazo. Todas las fuentes pueden ser internas a través del incremento del capital o externas mediante la contratación o adquisición de créditos, no obstante, es vital que se logre una estrategia capaz de aprovechar el apalancamiento de fuentes externas.

El financiamiento a corto plazo, se refiere a los fondos que provienen de la utilidad generada de la propia operación. Pero no siempre se dispone de este rubro importante debido al tiempo del ciclo de conversión de efectivo de la empresa.

Dentro de este ciclo esta: tiempo de producción, de venta y el de cobranza a más de ello se suma necesidades como gastos administrativos, publicidad, sociales etc., provocando la existencia de fondos insuficientes para poder responder antes estos pagos y generando así la necesidad de financiarse con fuentes externas.

Ciclo de conversión

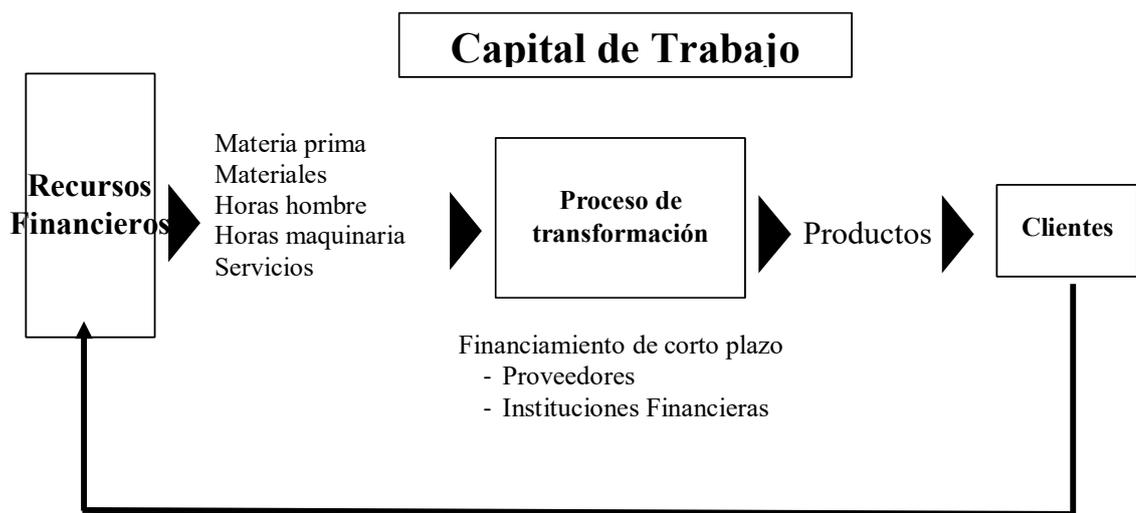


Figura 10: Ciclo de Conversión
Fuente: (Sánchez, 1991)
Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Como menciona Sánchez (1991):

El adecuado control del pasivo a corto plazo, favorece a los programas de proveedores, al mantener relaciones financieras que facilitan el cumplimiento de compromisos de ambas partes, eliminando de esta manera el mantenimiento de muchos proveedores por ítem debido al cierre continuo por incumplimiento de las obligaciones con ellos contraídas.”

El objetivo de un correcto manejo y control del financiamiento a corto plazo se refiere al riesgo de insolvencia momentáneo en cumplir con obligaciones que perjudiquen la reputación de la empresa, como pagos atrasados a proveedores

provocando impedimentos de despachos de pedidos, así como también restricciones en servicios bancarios como sobregiros por fondos no disponibles.

2.4.3.3.3 Máxima liquidez

Hay que mencionar que la liquidez de una empresa se define por la capacidad económica que tiene una empresa para responder a sus obligaciones a un plazo inmediato, sin embargo, no se refiere únicamente al efectivo si no a la rapidez con la que la empresa puede convertir sus activos en efectivo.

La liquidez se define como “la disposición inmediata de fondos financieros y monetarios para hacer frente a todo tipo de compromisos” (Solís et al., 2016).

El objetivo principal de la gestión a corto plazo también se enfoca combatir la falta de liquidez para disminuir el riesgo de solvencia de la empresa. La insuficiencia de fondos de manera continua puede llevar a la empresa al cierre por falta de liquidez, sin importar el volumen de ventas si el nivel de endeudamiento es largo y los plazos de cobro son muy largos estaría enfrentando a serios problemas.

2.4.3.3.4 Rentabilidad sobre activos circulantes

Como menciona Samper (2021) el activo corriente “es el activo de una empresa que puede hacerse líquido (convertirse en dinero) en menos de doce meses. Como, por ejemplo, el dinero del banco, las existencias, y las inversiones financieras.” Es así que los activos circulantes son requeridos para llevar a cabo las actividades diarias de la empresa y se denomina también corriente, debido a que permanece en constante movimiento, por lo que es posible venderlo, utilizarlo y convertirlo en efectivo.

El activo corriente se clasifica en:

- Caja y bancos
- Inversiones
- Clientes
- Inventarios

El activo corriente es un elemento clave para el capital de trabajo por lo que determina la capacidad de pago que posee la empresa. La rentabilidad que tenga este grupo de cuentas define la estabilidad económica que la empresa tenga. Por un lado, los activos fijos sirven para respaldar las deudas, mientras que por otro lado el activo corriente es el que debe pagar las deudas.

2.4.4. Marco conceptual variable dependiente

2.4.4.1 Rendimiento financiero

El rendimiento financiero puede ser definido como “la recompensa para el agente económico que efectúa una inversión. Según la naturaleza de la inversión, el rendimiento puede ser cualquiera de los siguientes tipos o una combinación de ellos: tasas de interés, dividendos o ganancia de capital” (Graterol et al., 2010)

El rendimiento financiero puede constituirse como un instrumento importante para la proyección de los resultados, debido a que proporciona información sobre la rentabilidad obtenida por cada dólar o unidad monetaria invertida (García, 2013).

Es la ganancia que se obtiene de una operación, este cálculo se lo obtiene tomando la inversión realizada junto con la utilidad que esta genera después de un periodo de tiempo. El capital de trabajo es una inversión que depende de muchos factores para establecer su rendimiento financiero y por ende el de la empresa, por lo que se requiere del cálculo y análisis de varios indicadores financieros.

2.4.4.1.1 Ratios financieros

Según Lizarzaburu et al. (2016) los ratios financieros “son indicadores que permiten conocer el estado de la empresa en función a su información histórica, la misma proviene de los Estados Financieros, en la actualidad este análisis representa una herramienta importante para las empresas de todos los sectores”. Su cálculo y análisis es muy importante ya que es la imagen que la empresa emite a los accionistas, clientes internos y externos y las partes interesadas (stakeholders), debido a que permite visualizar su rendimiento, liquidez, solvencia, apalancamiento, capacidad de pago y muchos otros factores relevantes para la empresa.

Los ratios financieros son una herramienta vital para la toma de decisiones, ayudan en la obtención de un rápido diagnóstico de la gestión económica y financiera de una empresa. Permiten analizar la evolución de la situación de la empresa en el tiempo, permitiendo conocer la tendencia como una de las herramientas necesarias para la proyección financiera (Arcoraci, 2011).

Lizarzaburu et al. (2016) mencionan que:

Un ratio financiero se puede definir de dos maneras, matemáticamente va a representar normalmente a una fracción (numerador y denominador). A su vez, un ratio financiero, desde la óptica del análisis financiero se puede entender como la relación o el vínculo de cuentas del mismo Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados y viceversa”.

Así como también sirven para medir la magnitud de cambios que ha sufrido la empresa durante un determinado período de tiempo, reflejando su rendimiento y desempeño en el mercado.

Rentabilidad sobre activos (ROA)

Es uno de los indicadores financieros más determinantes e importantes que las empresas utilizan para medir su rentabilidad. Como menciona Lizarzaburu et al. (2016):

El rendimiento sobre activos totales, también conocido como ROI (retorno sobre la inversión), mide la eficacia de la empresa para generar utilidades con los activos que tiene disponibles. Mientras mayor sea el valor de dicho índice, mejor, ya que representa mayor rendimiento.

La fórmula es:

$$ROA = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activos Totales}}$$

Rendimiento sobre capital (ROE)

El objetivo principal de un inversor de una empresa es conocer la rentabilidad por cada dólar invertido, por ello es importante medir de manera efectiva el

rendimiento del capital empleado en una inversión utilizando el ratio financiero ROE que relaciona la utilidad neta sobre el patrimonio de la empresa.

La fórmula para su cálculo es:

$$ROE = \frac{\textit{Beneficio neto}}{\textit{Patrimonio}}$$

Grado de endeudamiento

El nivel o Grado de Endeudamiento se utiliza para medir “el nivel de obligaciones que tiene la empresa; el financiamiento de la entidad se puede obtener de dos fuentes: interna y externa” (Ayón et al., 2020)

Este indicador es uno de los más importantes para determinar la solvencia de las empresas, este mide el porcentaje de financiamiento de terceros sobre sus activos y la garantía que presenta a los acreedores

$$\textit{Grado de Endeudamiento} = \frac{\textit{Total pasivos}}{\textit{Total activos}}$$

Planificación financiera

“La planificación financiera es el proceso mediante el cual la empresa trata de proyectar el futuro que desea alcanzar, identificando los recursos para lograrlo” (Pérez y Pérez, 2016).

Según Morales y Morales (2014):

La planeación financiera establece la manera de cómo lograr las metas; además, representa la base de toda actividad económica de la empresa. Así mismo pretende la previsión de las necesidades futuras de modo que las presentes puedan ser satisfechas de acuerdo con un objeto determinado, que se establece en las acciones de la empresa.

Es un conjunto de métodos, herramientas y objetivos con el fin de definir en una empresa pronósticos y metas económicas utilizando los medios que se tienen y los que se necesitan para lograr cada una de ellas. Esta planeación es el rumbo que toda

empresa debe seguir para llevar a cabo sus objetivos estratégicos, su meta principal es mejorar su rentabilidad, definir la cantidad necesaria de dinero en efectivo, adecuadas fuentes de financiamiento, óptimos niveles de ventas y gastos acorde con el nivel de operatividad (Morales y Morales, 2014)

2.5 Hipótesis

La gestión de capital de trabajo y el impacto en el rendimiento financiero de las empresas del sector textil en la provincia de Tungurahua.

H1: La gestión de capital de trabajo tiene impacto en el rendimiento financiero de las empresas del sector textil en la provincia de Tungurahua.

H2: La gestión de capital de trabajo NO tiene impacto en el rendimiento financiero de las empresas del sector textil en la provincia de Tungurahua.

2.5.1 Señalamiento de las variables de hipótesis

Variables dependientes: Rendimiento financiero

Variables independientes: Gestión de Capital de trabajo

Cómo medir: Análisis de correlación, seguido de un análisis regresión.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Enfoque de la investigación

El presente trabajo de investigación se lo lleva a cabo mediante un enfoque cuantitativo mediante la recolección de datos para comprobar la hipótesis, se analiza entonces la información de las ratios financieros establecidos para el análisis de regresión sobre las variables ROA (Rendimiento sobre activos) y ROE (rendimiento del resultado neto de la operación sobre las ventas), teniendo como base la medición numérica y el análisis estadístico para entender el comportamiento de las variables.

$$ROA_{it} = \beta_0 + \beta_1 F + \beta_2 TE_{it} + \beta_3 CV_{it} + \beta_4 DE_{it} + \varepsilon_{it}$$

$$MUN_{it} = \beta_0 + \beta_1 F + \beta_2 TE_{it} + \beta_3 CV_{it} + \beta_4 DE_{it} + \varepsilon_{it}$$

Donde:

F es igual a DOH_{it} , DSO_{it} , DPO_{it} , CCC_{it}

ROA es el retorno sobre los activos de la empresa i en tiempo t

ROE es rentabilidad sobre capital invertido de la empresa i en tiempo t

β_0 es el punto de corte de la recta con el eje Y de la empresa

β_1 es la pendiente de cada variable independiente (DOH, DSO, DPO, CCC)

β_1 es la pendiente de cada variable independiente (DOH, DSO, DPO, CCC)

DOH_{it} son los días de inventarios de empresa i en tiempo t

DSO_{it} son los días de cuentas por cobrar de empresa i en tiempo t

DPO_{it} son los días de cuentas por pagar de empresa i en tiempo t

CCC_{it} es el ciclo de conversión de efectivo de empresa i en tiempo t

β_2 es la pendiente de tamaño de la empresa

TE_{it} es el tamaño de la empresa i (logaritmo de ventas) en tiempo t

β_3 es la pendiente de crecimiento en ventas

CV_{it} es el crecimiento en ventas de empresa i en tiempo t

B_4 es la pendiente de deuda (total pasivos/total activos)

DE_{it} es la deuda de empresa i en tiempo t

ε_{it} es el error residual de empresa i en tiempo t (Jaramillo, 2016)

El modelo de regresión mide la eficiencia de la gestión de capital de trabajo a través del ciclo de conversión de efectivo, días de inventarios (DOH), días de cuentas por cobrar (DSO) y los días de cuentas por pagar (DPO), es importante considerar el tamaño de las empresas ya que estas variables varían de acuerdo con su estructura.

Para poder explicar la relación que existe entre el rendimiento financiero y la gestión de trabajo se estudiarán las variables dependientes ROA donde se analizan todos los ingresos menos todos los gastos operativos y ROE. Los cálculos matemáticos se realizarán por medio del modelo econométrico datos de panel.

3.2 Modalidad básica de la investigación

Esta investigación se basa en la modalidad básica documental que según Escudero (2017) “como su nombre lo indica, esta investigación se sustenta a partir de fuentes de índole documental, es decir, se apoya de la recopilación y análisis de documentos” (p. 20).

Dentro de este tipo de investigación encontramos la investigación bibliográfica, que busca explorar, revisar y analizar libros, revistas científicas, publicaciones escritas por la colectividad científica ya sean impresos o electrónicos.

Se tomará en cuenta la investigación de campo ya que se basa en fuentes originales, creando un alto control su naturaleza y los datos recopilados, lo más importante de esta investigación es que podemos apoyarnos en datos anteriores para

poder así planificar el trabajo y realizar un análisis posterior con la información correspondiente.

El trabajo de investigación se basa en los dos tipos de modalidad ya que la recolección de datos se realizará mediante los estados financieros de las empresas del sector textil de la provincia de Tungurahua, información obtenida de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

3.3 Nivel o tipo de investigación

La presente investigación se basa en una investigación de tipo, descriptivo y correlacional:

3.3.1 Análisis descriptivo

La información recolectada en el trabajo de investigación se encamina en función del análisis descriptivo, pues recoge información valiosa ya sea de manera independiente o conjunta, para demostrar la precisión de la información basada en los estados financieros de las empresas del sector textil. Conocida también como investigación estadística, pues los procesos metodológicos permiten obtener una validez interna más profunda y explícita en el detalle del problema.

Es así como, en base a los estudios relacionados con el tema de investigación, para comprobar la relación entre la gestión del capital de trabajo y el rendimiento financiero, se utilizó la prueba estadística descriptiva de Shapiro- Wilk y Kolmogorov de Smirnov generalmente aplicada en el análisis de muestras con un máximo de 50 datos.

3.3.2 Análisis correlacional

La investigación correlacional tiene como finalidad medir el grado de relación existente entre las variables, cuantificar su vinculación y posterior a ello comprobar la hipótesis planteada por medio del análisis de regresión, para lo cual dentro del análisis estadístico de la información obtenida de los estados financieros se aplicará un análisis de regresión descriptiva, análisis de correlación y un análisis de regresión; y dado el tipo de investigación, se aplica el Análisis de Correlación de Coeficiente de Pearson,

definida como base para establecer estrategias que impidan un impacto negativo en el rendimiento de las empresas del sector textil; con el uso del modelo econométrico de regresión lineal múltiple utilizando el modelo estadístico de mínimos cuadrados llamado Datos de Panel.

3.4 Población y muestra

Población

Para Arias et al. (2016) “la población de estudio es un conjunto de casos, definido, limitado y accesible, que formará el referente para la elección de la muestra, y que cumple con una serie de criterios predeterminados” (p. 202).

La población de estudio no trata únicamente de seres humanos, también puede referirse a animales, muestras biológicas, expedientes, hospitales, organizaciones, etc., es decir el universo de estudio.

Para la presente investigación nuestra población serán las empresas del sector textil de la provincia de Tungurahua compuesta por 26 organizaciones revisadas en el registro oficial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con referencia de empresas Activas del CIUU 13 Fabricación de Productos Textiles en los períodos de análisis 2017-2018-2019:

Tabla 1: Población

Estado	Empresas activa	Tamaño
Activa	Textil santa rosa texsaro c.a.	Mediana
Activa	Textiles industriales ambatenos s.a. Teimsa	Grande
Activa	Produtexti cia. Ltda.	Grande
Activa	Colortex ecuador s.a.	Mediana
Activa	Textiles gutierrez gutman cia. Ltda.	Mediana
Activa	Importaciones y exportaciones multitelas cia. Ltda.	Grande
Activa	Textiles buenaño impor buenaño s.a.	Mediana
Activa	Pieflex s.a	Mediana
Activa	Industrial y comercial tecnorizo s.a.	Mediana
Activa	Texcodi cia. Ltda.	Mediana
Activa	Industria deportiva bomansport cia. Ltda.	Mediana
Activa	Pareco cia. Ltda.	Pequeña
Activa	Fábrica de vestidos y textiles de tungurahua vestetexsa c. A	Mediana
Activa	Morgroup cia. Ltda.	Pequeña
Activa	Mareli corporación texmareli cia. Ltda.	Pequeña
Activa	Incalza s. A	Mediana
Activa	Textiles e insumos colombianos colombotex s.a.	Pequeña
Activa	Industrias y textiles pequeño cia. Ltda.	Pequeña
Activa	Cisnecolor cia. Ltda.	Pequeña
Activa	Arfatexcia c.l.	Pequeña
Activa	Importadora aponte y urrutia texpontex cia. Ltda.	Pequeña
Activa	Importador textil torres "torreteximport s.a.	Grande
Activa	Corporación impactex cia. Ltda.	Mediana
Activa	Seyquin cia. Ltda.	Mediana
Activa	Pepoltex c.l.	Pequeña
Activa	Arfatexcia c.l.	Pequeña
Activa	Elohim industria deportiva elohimtex cia.ltda.	Mediana
Activa	Imtexlam cia.ltda.	Pequeña

Fuente: (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2019)

Elaborado por: Victoria Córdova

Muestra

Para la investigación, se considera oportuno tomar en su totalidad la población ya que la misma es finita y no aplicar muestra.

3.5 Operacionalización de las variables

3.5.1 Variable dependiente: Rendimiento financiero

Tabla 2: Operacionalización de la variable dependiente

Conceptualización	Categoría o dimensiones	Indicadores	Ítems básicos	Técnicas e instrumentos
El diagnóstico financiero es un informe preliminar, esquemático y resumido de la salud económico-financiera de una empresa basándose en mediciones objetivas de indicadores clave y en la congruencia general de la evolución de los estados financieros. El diagnóstico financiero es una herramienta para la detección “precoz” de posibles debilidades en tu negocio” (García Ruiz, 2019)	ROA (Rendimientos sobre Activos)	$\frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Total de activos}}$	¿Cuál es el rendimiento sobre activos de las empresas del sector textil?	Técnica: Análisis de Indicadores
	ROE Rentabilidad sobre capital invertido	$\frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Patrimonio}}$	¿Cuál es el rendimiento del capital invertido de las empresas del sector textil?	Instrumento: Estados financieros 2017-2019
	CV Crecimiento en ventas	$\frac{\text{Ventas en año 1} - \text{ventas en año 0}}{\text{Ventas año 0}}$	¿Cuál es el nivel de crecimiento en ventas de las empresas del sector textil?	
	DE Relación de deuda a activos	$\frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Activos}}$	¿Cuál es el índice de solvencia de los activos frente a sus pasivos de las empresas del sector textil?	
	TE Tamaño de la empresa	Logaritmo de ventas		

Elaborado por: Victoria Córdova

3.5.2 Variable independiente: Gestión del capital de trabajo

Tabla 3: Operacionalización de la Variable Independiente

Conceptualización	Categoría o dimensiones	Indicadores	Ítems básicos	Técnicas e instrumentos
(Angulo, 2016) “La efectiva gestión es imprescindible para el crecimiento de las empresas, pues mide el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de alcanzar el equilibrio entre los niveles de utilidad y el riesgo que maximizan el valor de la organización” (p. 56)	DOH Días de inventario	$\frac{\text{Inventarios}}{(\text{Costo de ventas}/365)}$	¿Cuáles son los días de inventarios de las empresas del sector textil?	Técnica: Análisis de Indicadores
	DSO Días de cuentas por cobrar	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	¿Cuál es el tiempo promedio en días, que las cuentas por cobrar están pendientes de las empresas del sector textil?	Instrumento: Estados financieros 2017-2018-2019
	DPO Días de cuentas por pagar	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{(\text{COGS}/365)}$		
	CE Ciclo de Conversión de efectivo	DOH+DSO-DPO	¿Cuál es el tiempo promedio en días, que las cuentas por pagar están pendientes de las empresas del sector textil?	

Elaborado por: Victoria Córdova

3.6 Recolección de la información

El proceso de recolección de los datos es una parte crucial en la validez y confiabilidad de la información que se obtenga. El investigador debe realizarlo mediante un proceso ordenado, planeado detallada y coherentemente, asegurando que se recolecten los datos necesarios para alcanzar los objetivos propuestos y demostrar las hipótesis planteadas; de esta manera el investigador se asegura que la información recolectada refleja la realidad que pretende conocer (Dolores, 2018).

La información y datos necesarios para la presente investigación se obtuvieron de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en función de las empresas del sector textil de la provincia de Tungurahua, de los estados financieros de las empresas activas desde el año 2017 al 2019. Los datos recopilados son reales pues para el desarrollo del análisis investigativo es necesario contar con las herramientas que aporten valor al estudio.

- a) **¿Para qué?** Para analizar el impacto de la gestión del capital de trabajo en el rendimiento financiero de las empresas del sector textil de la provincia de Tungurahua.
- b) **¿De qué personajes u objetos?** De las empresas textiles de la provincia de Tungurahua.
- c) **¿Sobre qué aspectos?** Sobre la evaluación de los indicadores financieros para determinar el impacto de la gestión del capital de trabajo en el rendimiento financiero de las empresas textiles.
- d) **¿Quién o quiénes?** La recolección, procesamiento y análisis de la información fue responsabilidad del investigador, Victoria Guadalupe Córdova Velasteguí.
- e) **¿A quiénes?** A las 26 empresas que constan en el registro oficial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la provincia de Tungurahua desde el año 2017 al 2019.
- f) **¿Cuándo?** El desarrollo del trabajo de campo se llevó a cabo durante los meses de abril a agosto del año 2020.
- g) **¿Dónde?** En Ecuador

- h) **¿Cuántas veces?** Una sola vez durante el periodo 2017 al 2019.
- i) **¿Cómo?** El método estadístico que se utilizará para el análisis de las variables es un análisis de regresión que se efectuará con la información financiera de los Estados Financieros de la población seleccionada.
- j) **¿Con qué?** Por medio de la observación y análisis de las ratios de gestión del capital de trabajo y rendimiento financiero de los balances emitidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

3.7 Procesamiento y análisis

Para el desarrollo de este punto de la investigación es de suma importancia definir los factores a ser analizados, considerando los indicadores financieros utilizados por cada variable de estudio, como lo determina el modelo de regresión, utilizando la información otorgada por los balances financieros de la base de datos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (SUPERCIAS); con el filtro en el portal de información de la página, considerando las empresas de la provincia de Tungurahua bajo el CIUU 13 Fabricación de Productos Textiles, donde se determinan 26 empresas que cumplen con esta condición.

Análisis de datos. Se realiza el cálculo de los indicadores financieros mencionados anteriormente, para determinar la relación entre la gestión del capital de trabajo y el rendimiento financiero de las empresas textiles de la provincia de Tungurahua. Para esto se detallan los indicadores y sus variables:

Indicadores sobre la Gestión del Capital de Trabajo

Días de inventario DOH

Tabla 4: Días de inventario DOH

Evalúa	Indicador	Formula
Gestión de Capital de Trabajo	Días de inventario DOH	$\frac{\text{Inventarios}}{(\text{Costo de ventas}/365)}$

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Días de cuentas por cobrar DSO

Tabla 5: Días de cuentas por cobrar DSO

Evalúa	Indicador	Formula
Gestión de Capital de Trabajo	Días de cuentas por cobrar DSO	$\frac{\text{Cuentas por cobrar} * 365}{\text{Ventas}}$

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Días de cuentas por pagar DPO

Tabla 6: Días de cuentas por pagar DPO

Evalúa	Indicador	Formula
Gestión de Capital de Trabajo	Días de cuentas por pagar DPO	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{(\text{Ventas}/365)}$

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Ciclo de conversión de efectivo CCE

Tabla 7: Ciclo de conversión de efectivo CCE

Evalúa	Indicador	Formula
Gestión de Capital de Trabajo	Ciclo de conversión de efectivo CCE	$\text{DOH} + \text{DSO} - \text{DPO}$

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Indicadores sobre el Rendimiento Financiero

Rendimiento sobre activos ROA

Tabla 8: Rendimiento sobre activos

Evalúa	Indicador	Formula
Rendimiento Financiero	Retorno sobre activo ROA	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Rendimiento sobre capital invertido ROE

Tabla 9: Rendimiento sobre capital invertido

Evalúa	Indicador	Formula
Rendimiento Financiero	Rendimiento sobre capital invertido	$\frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Patrimonio}}$

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Indicadores o Variables de Control

Estas variables son constantes que permiten neutralizar los efectos en la variable dependiente, durante el análisis de regresión lineal múltiple.

Crecimiento en ventas (CV)

Tabla 10: Crecimiento en ventas (CV)

Evalúa	Indicador	Formula
Variable de Control	Crecimiento en ventas (CV)	$\frac{\text{Ventas en año 1} - \text{Ventas en año 0}}{\text{Ventas en año 0}}$

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Grado de Endeudamiento

Tabla 11: Grado de Endeudamiento

Evalúa	Indicador	Formula
Rendimiento Financiero	Grado de Endeudamiento	$\frac{\text{Total pasivos}}{\text{Total activos}}$

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Tamaño de la Empresa

Tabla 12: Tamaño de la empresa TE

Evalúa	Indicador	Formula
Rendimiento Financiero	Tamaño de la empresa TE	$\text{Logaritmo de ventas}$

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Logaritmo neperiano que mide el tamaño de la empresa $e=2.7182818284590452354\dots$. En econometría el logaritmo natural del activo total de las empresas es utilizado como indicativo del tamaño de la empresa. Considerando que, si el activo de las empresas es mayor, el logaritmo natural también será mayor. Además, los logaritmos en las regresiones aportan estabilidad a los regresores y reduciendo las observaciones atípicas.

Instrumentos de tabulación y estadística. Dentro de este análisis descriptivo de cada uno de los ratios financieros mencionados, se realiza la tabulación de la información:

- De forma escrita
- Aplicación de tablas para mejor comprensión de los datos obtenidos
- Representación gráfica para que sea de mejor visibilidad.

Se continuó con la realización del análisis de correlación para cumplir con uno de los objetivos planteados en la investigación en donde determinamos si las variables tienen relación una con la otra, posterior a ello se efectuó el análisis de regresión para de esta forma finalmente comprobar su hipótesis.

Para ello, es necesario ordenar los datos obtenidos de cada variable e ingresarlos a la base del software estadístico SPSS seguido del análisis de correlación de Pearson basado en el modelo econométrico de Datos de Panel.

Análisis e interpretación de resultados. Toda la información obtenida de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros permitió valorar de manera estadística a las variables dependiente e independiente con sus respectivos indicadores. En función del objetivo dos, se analiza la normalidad de los datos de los indicadores financieros en base a las pruebas de Shapiro-Wilk y Kolmogorov-Smirnov, entendiendo que esta prueba se “utiliza para contrastar si un conjunto de datos se ajusta o no a una distribución normal” (Softwarelibre.com, 2020).

Resaltando que el nivel de significancia de este test es de 0.05 si los valores son mayores la distribución no es normal lo que se anularía la relación de las variables, si es < a 0.05 se aprueba el test de normalidad.

Consecuentemente, para desarrollar el objetivo tres del presente trabajo se aplicó el modelo econométrico de regresión lineal múltiple utilizando el modelo estadístico de mínimos cuadrados Datos de Panel, todo esto en función del programa estadístico Eviews para conocer la correlación de las variables.

La aplicación de estrategias de un mejor manejo del capital de trabajo y el uso eficiente de todas cuentas corrientes de la empresa, nos permitirá tener oportunidades amplias en el aspecto, económico, financiero y de manera significativa favorecer a la liquidez. Estableciendo las debilidades en la gestión del capital de trabajo de las empresas del sector textil, para de esta manera proponer opciones de solución que les permitan lograr la eficiencia en su administración y contribuir así a un rendimiento deseado de este sector.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

Las variables del presente estudio permiten medir la gestión del capital de trabajo y el rendimiento financiero en el sector textil de la provincia de Tungurahua, mediante el uso de ratios financieros; de acuerdo con la metodología detallada anteriormente.

Para una mejor comprensión de las tablas de análisis se asigna el nombre a cada abreviatura:

Tabla 13: Significado de abreviaturas

ABREVIATURA	SIGNIFICADO	VARIABLE
DHO	Días de inventario	Dependiente
DSO	Días de cuentas por cobrar	Dependiente
DPO	Días de cuentas por pagar	Dependiente
CCE	Ciclo de conversión de efectivo	Dependiente
ROA	Retorno sobre activos	Independiente
ROE	Rentabilidad sobre el capital invertido	Independiente
CV	Crecimiento en ventas	Control
DE	Capacidad de endeudamiento	Control
TE	Tamaño de la empresa	Control

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

4.1 Análisis e interpretación de resultados

Variable Independiente- Gestión del capital de trabajo

Los objetivos establecidos dentro de la presente investigación detallan el primer paso para el desarrollo del trabajo mediante el análisis descriptivo, los indicadores relacionados con la Gestión del capital de trabajo establecen su medida en días, demostrando los días en que la empresa maneja cada indicador para medir el rendimiento del capital; y estos son:

Días de inventario DOH

Tabla 14: Días de inventario

Evalúa	Indicador	Fórmula
Gestión de Capital de Trabajo	Días de inventario DOH	Inventarios (Costo de ventas/365)

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)**Tabla 15:** Detalle de las empresas indicador DOH

N°	Empresas activas			
		2017	2018	2019
1	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	118	274	226
2	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A. TEIMSA	195	212	242
3	PRODUTEXTI CIA. LTDA.	463	437	324
4	COLORTEX ECUADOR S.A.	204	210	178
5	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	212	235	234
6	IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES MULTITELAS CIA. LTDA.	64	67	80
7	TEXTILES BUENAÑO IMPOR BUENAÑO S.A.	355	335	421
8	PIEFLEX S.A	460	314	146
9	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	65	55	11
10	TEXCODI CIA. LTDA.	94	102	115
11	INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA. LTDA.	366	486	538
12	PARECO CIA. LTDA.	257	214	565
13	FÁBRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DE TUNGURAHUA VESTETEXSA C. A	8	5	4
14	MORGROUP CIA. LTDA.	15	207	101
15	MARELI CORPORACIÓN TEXMARELI CIA. LTDA.	104	176	143
16	INCALZA S. A	268	0	184
17	TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	55	6	42
18	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑÍN CIA. LTDA.	42	136	218
19	CISNECOLOR CIA. LTDA.	716	336	2036
20	ARFATEXCIA C.L.	410	439	538
21	IMPORTADORA APONTE Y URRUTIA TEXPONTEX CIA. LTDA.	1763	376	229
22	IMPORTADOR TEXTIL TORRES “TORRETEXIMPORT S.A.	131	140	65
23	CORPORACIÓN IMPACTEX CIA. LTDA.	305	365	449
24	SEYQUIIN CIA. LTDA.	187	122	220
25	PEPOLTEX C.L.	0	0	70
26	ARFATEXCIA C.L.	410	439	257
27	ELOHIM INDUSTRIA DEPORTIVA ELOHIMTEX CIA.LTDA.	0	72	1328
28	IMTEXLAM CIA.LTDA.	0	1958	0

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

La tabla 15, detalla el número de días en los cuales la mercadería rota o se vendió intensificando la entrada de efectivo o cuentas por cobrar en la empresa. Entre mayor sea la rotación de inventario o mayor número de veces se venda la mercadería, más rápido se genera el retorno a la inversión.

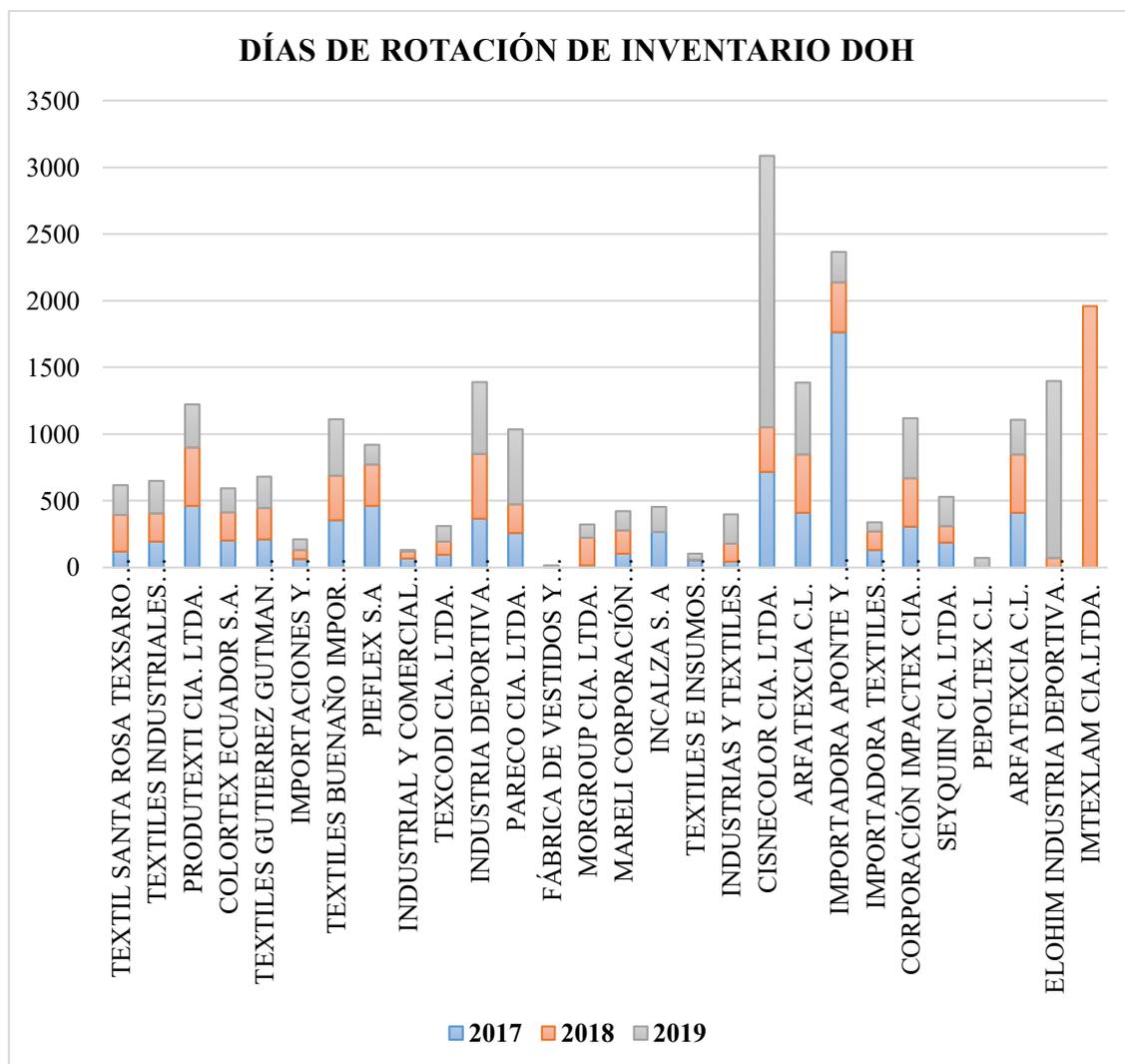


Figura 11: Días de rotación del inventario DOH

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

En la figura 11, se observa a las empresas que mayor número de veces o días han tenido una rotación de inventario durante todo el año, como Industrial y Comercial Tecnorizo S.A., Fábrica de Vestidos y Textiles de Tungurahua, Textiles e Insumos Colombianos Colombotex, Cisnecolor Cia. Ltda.; en su mayoría el año 2019 fue el que mayor rotación mantuvieron todas las empresas del sector textil de la provincia de Tungurahua, demostrando ser un año con mayores ventas y solo el 21% han tenido una rotación mayor a 3 veces al año.

Días de cuentas por cobrar DSO

Tabla 16: Días de cuentas por cobrar

Evalúa	Indicador	Fórmula
Gestión de Capital de Trabajo	Días de cuentas por cobrar DSO	(Cuentas por cobrar*365) Ventas

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Tabla 17: Detalle de las empresas indicador DSO

Nº	EMPRESAS ACTIVAS	2017	2018	2019
1	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	111	87	130
2	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	99	88	86
3	PRODUTEXI CIA. LTDA.	129	152	140
4	COLORTEX ECUADOR S.A.	228	261	294
5	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	86	75	88
6	IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES MULTITELAS CIA. LTDA.	117	137	113
7	TEXTILES BUENAÑO IMPOR BUENAÑO S.A.	85	77	70
8	PIEFLEX S.A	91	98	108
9	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	13	14	12
10	TEXCODI CIA. LTDA.	70	66	9
11	INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA. LTDA.	35	101	61
12	PARECO CIA. LTDA.	240	127	106
13	FÁBRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DE TUNGURAHUA VESTETEXSA C. A	77	15	0
14	MORGROUP CIA. LTDA.	208	66	72
15	MARELI CORPORACIÓN TEXMARELI CIA. LTDA.	74	74	102
16	INCALZA S. A	42	0	28
17	TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	129	110	87
18	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑÍN CIA. LTDA.	89	31	14
19	CISNECOLOR CIA. LTDA.	0	10	6
20	ARFATEXCIA C.L.	355	167	209
21	IMPORTADORA APONTE Y URRUTIA TEXPONTEX CIA. LTDA.	194	34	19
22	IMPORTADOR TEXTIL TORRES "TORRETEXIMPORT S.A.	169	205	171
23	CORPORACIÓN IMPACTEX CIA. LTDA.	96	100	110
24	SEYQUIN CIA. LTDA.	141	137	133
25	PEPOLTEX C.L.	0	0	0
26	ARFATEXCIA C.L.	352	167	214
27	ELOHIM INDUSTRIA DEPORTIVA ELOHIMTEX CIA.LTDA.	0	209	103
28	IMTEXLAM CIA.LTDA.	0	92	0

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

La tabla 17, detalla los valores del indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar el cual indica el número de días que les toma a las empresas cobrar sus deudas y

recuperar los valores entregados a crédito, si este indicador sea alto demuestra que la empresa no mantiene políticas de cobro agresivas; y eso resulta un problema porque existe una cartera de clientes extensa adeudando a la empresa. Pero en el caso contrario, con un bajo nivel de días de rotación existe una cantidad menor de deudas incobrables.

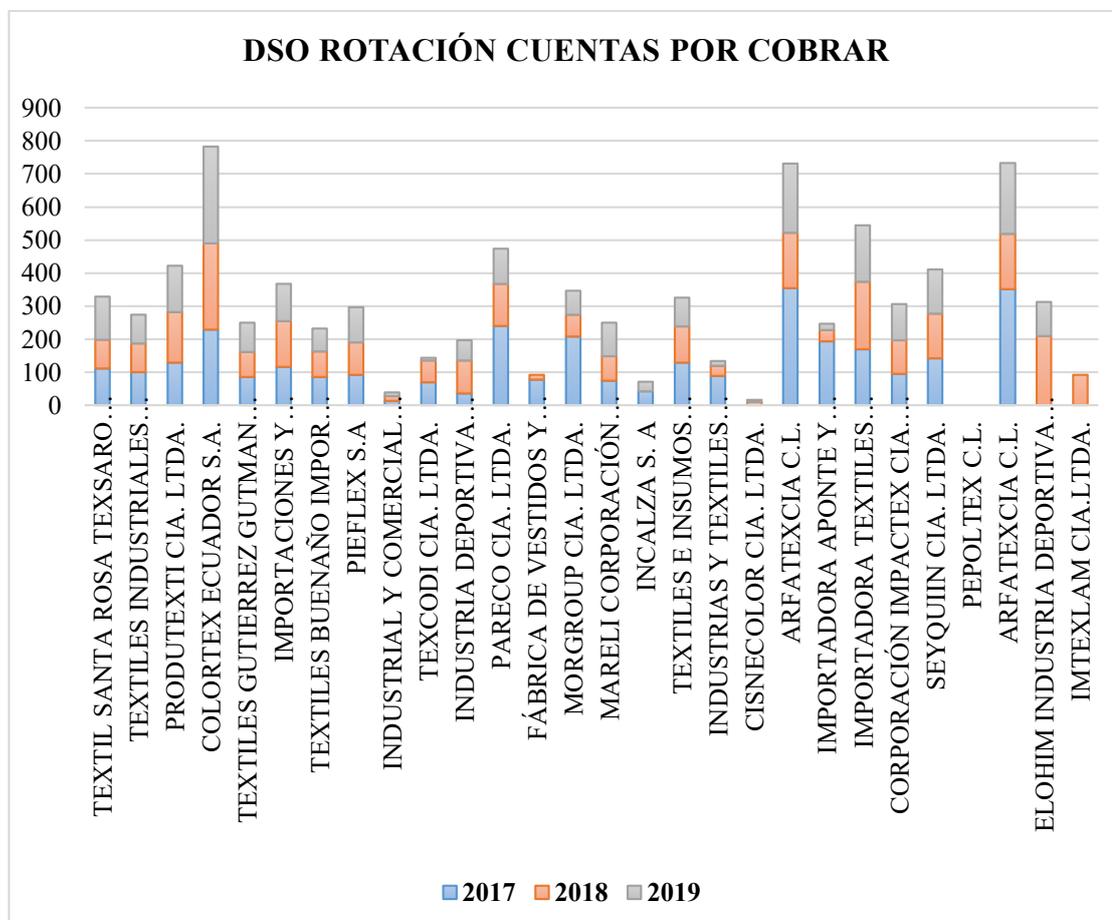


Figura 12: Días de Rotación de cuentas por cobrar DSO

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

La figura 12, detalla las empresas con mayores días en las Cuentas por Cobrar, esto es que existe en el año 2019 las mayores ventas se realizaron a crédito y los días de recuperar el efectivo adeudado es extenso, por lo tanto las políticas de cobro deben ser presionantes para obtener tasa de cuentas cobrables que mejoren la rentabilidad al manejarse con efectivo para sus diferentes actividades. Al comparar los años de mayor rotación se encuentra el 2018 con prevalencia en todas las empresas marcando un año de rentabilidad o estabilidad para el sector textil de la provincia.

Días de cuentas por pagar DPO

Tabla 18: Días de cuentas por pagar

Evalúa	Indicador	Fórmula
Gestión de Capital de Trabajo	Días de cuentas por pagar DPO	Cuentas por pagar (Ventas/365)

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Tabla 19: Detalle de las empresas indicador DPO

N°	EMPRESAS ACTIVAS	2017	2018	2019
1	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	172	405	36
2	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	144	202	235
3	PRODUTEXTI CIA. LTDA.	387	217	154
4	COLORTEX ECUADOR S.A.	557	658	427
5	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	160	128	122
6	IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES MULTITELAS CIA. LTDA.	123	143	184
7	TEXTILES BUENAÑO IMPOR BUENAÑO S.A.	20	8	13
8	PIEFLEX S. A	566	557	628
9	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	452	659	1127
10	TEXCODI CIA. LTDA.	110	109	147
11	INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA. LTDA.	171	271	161
12	PARECO CIA. LTDA.	437	281	737
13	FÁBRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DE TUNGURAHUA VESTETEXSA C. A	118	119	0
14	MORGROUP CIA. LTDA.	433	323	181
15	MARELI CORPORACIÓN TEXMARELI CIA. LTDA.	264	60	257
16	INCALZA S. A	292	261	198
17	TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	202	227	220
18	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑÍN CIA. LTDA.	300	480	440
19	CISNECOLOR CIA. LTDA.	503	323	1961
20	ARFATEXCIA C.L.	1102	273	619
21	IMPORTADORA APONTE Y URRUTIA TEXPONTEX CIA. LTDA.	2103	426	225
22	IMPORTADORA TEXTILES TORRES "TORRETEXIMPORT S.A.	247	332	323
23	CORPORACIÓN IMPACTEX CIA. LTDA.	224	239	263
24	SEYQUIN CIA. LTDA.	193	47	183
25	PEPOLTEX C.L.	0	0	0
26	ARFATEXCIA C.L.	1102	273	619
27	ELOHIM INDUSTRIA DEPORTIVA ELOHIMTEX CIA.LTDA.	0	291	1457
28	IMTEXLAM CIA.LTDA.	0	3971	0

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

La tabla 19, describe las empresas del sector textil a las cuales se les aplicó el indicador de las cuentas por pagar, que son las deudas que mantienen con sus acreedores y proveedores, sirve para analizar si una empresa tiene los suficientes ingresos o efectivo para cumplir con sus obligaciones de pago a corto plazo. El número de días demuestra

la cantidad de días que la empresa se demora en pagar sus cuentas, demostrando falta de liquidez.

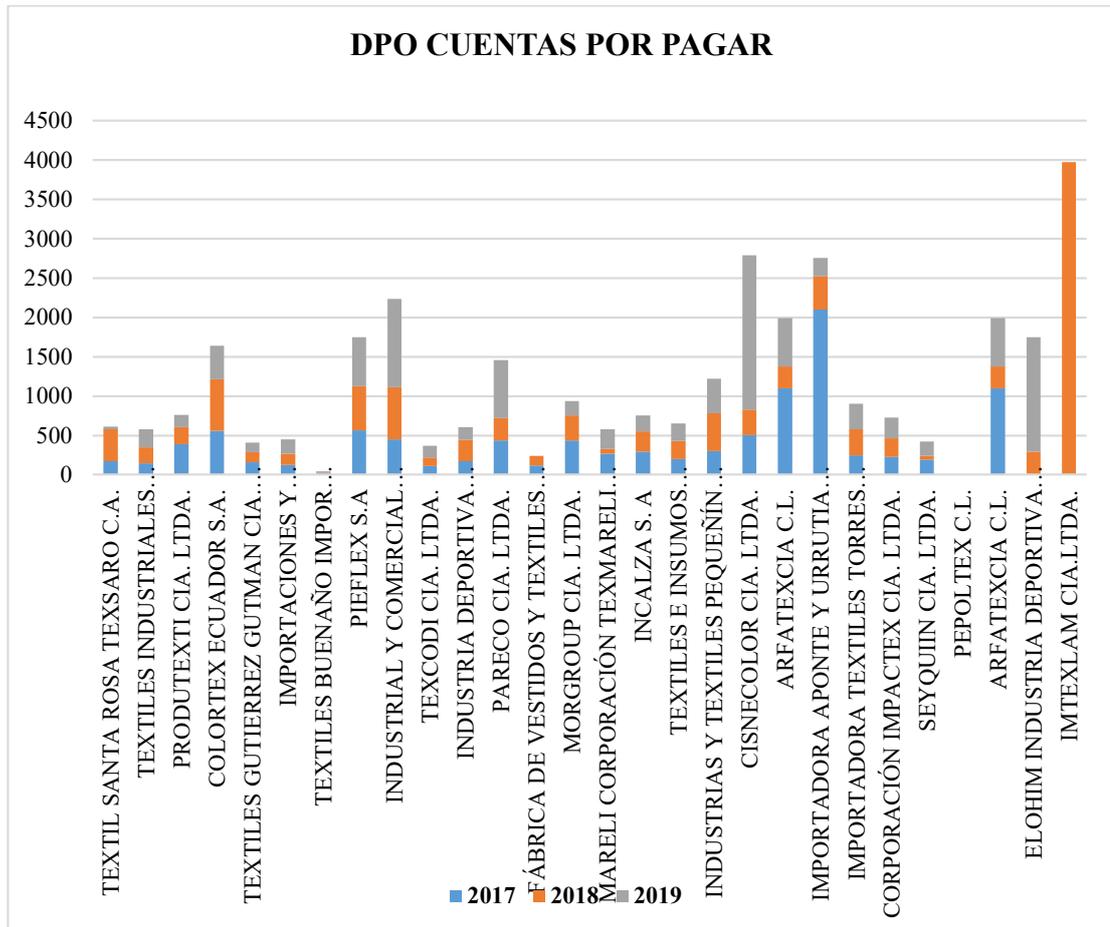


Figura 13: Días de Rotación de cuentas por pagar DPO

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

La figura 13, identifica las empresas y los días que estas se demoran en pagar sus cuentas, el año con mayor deuda es el 2019, demostrando que el sector textil no cubre sus deudas a corto plazo; lo que le limita a reinvertir o generar ingresos rentables pues toda la liquidez que logre obtener debe cubrir inmediatamente con las cuentas por pagar.

Ciclo de conversión de efectivo CCE

Tabla 20: Ciclo de conversión de efectivo

Evalúa	Indicador	Fórmula
Gestión de Capital de Trabajo	Ciclo de conversión de efectivo CCE	DOH+DSO-DPO

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Tabla 21: Detalle de las empresas indicador CCE

N°	EMPRESAS ACTIVAS	2017	2018	2019
1	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	57	-43	320
2	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	151	97	94
3	PRODUTEXTI CIA. LTDA.	205	372	311
4	COLORTEX ECUADOR S.A.	-125	-187	45
5	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	137	182	200
6	IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES MULTITELAS CIA. LTDA.	58	61	9
7	TEXTILES BUENAÑO IMPOR BUENAÑO S.A.	420	404	479
8	PIEFLEX S.A	-15	-144	-374
9	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	-373	-590	-1104
10	TEXCODI CIA. LTDA.	54	59	-23
11	INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA. LTDA.	230	317	437
12	PARECO CIA. LTDA.	60	61	-66
13	FÁBRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DE TUNGURAHUA VESTETEXSA C. A	-34	-99	4
14	MORGROUP CIA. LTDA.	-209	-50	-8
15	MARELI CORPORACIÓN TEXMARELI CIA. LTDA.	-86	190	-12
16	INCALZA S. A	18	-261	15
17	TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	-18	-110	-92
18	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑÍN CIA. LTDA.	-169	-313	-208
19	CISNECOLOR CIA. LTDA.	213	23	80
20	ARFATEXCIA C.L.	-337	333	128
21	IMPORTADORA APONTE Y URRUTIA TEXPONTEX CIA. LTDA.	-147	-16	23
22	IMPORTADORA TEXTILES TORRES "TORRETEXIMPORT S.A.	53	13	-88
23	CORPORACIÓN IMPACTEX CIA. LTDA.	177	226	296
24	SEYQUIN CIA. LTDA.	135	211	170
25	PEPOLTEX C.L.	0	0	70
26	ARFATEXCIA C.L.	-340	333	-148
27	ELOHIM INDUSTRIA DEPORTIVA ELOHIMTEX CIA.LTDA.	0	-10	-26
28	IMTEXLAM CIA.LTDA.	0	-1922	0

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

El indicador del ciclo de conversión del efectivo permite calcular las necesidades de capital de trabajo de una empresa, para determinar si la empresa está ejecutando adecuadamente sus políticas de crédito y cumpliendo con el pago a proveedores, dentro de los plazos pactados. La conversión en efectivo se genera si los días promedio de este indicador son altos pues deberá financiar de alguna manera: con recursos propios (patrimonio) o con recursos de Entidades de Crédito, para continuar cubriendo las necesidades de efectivo.

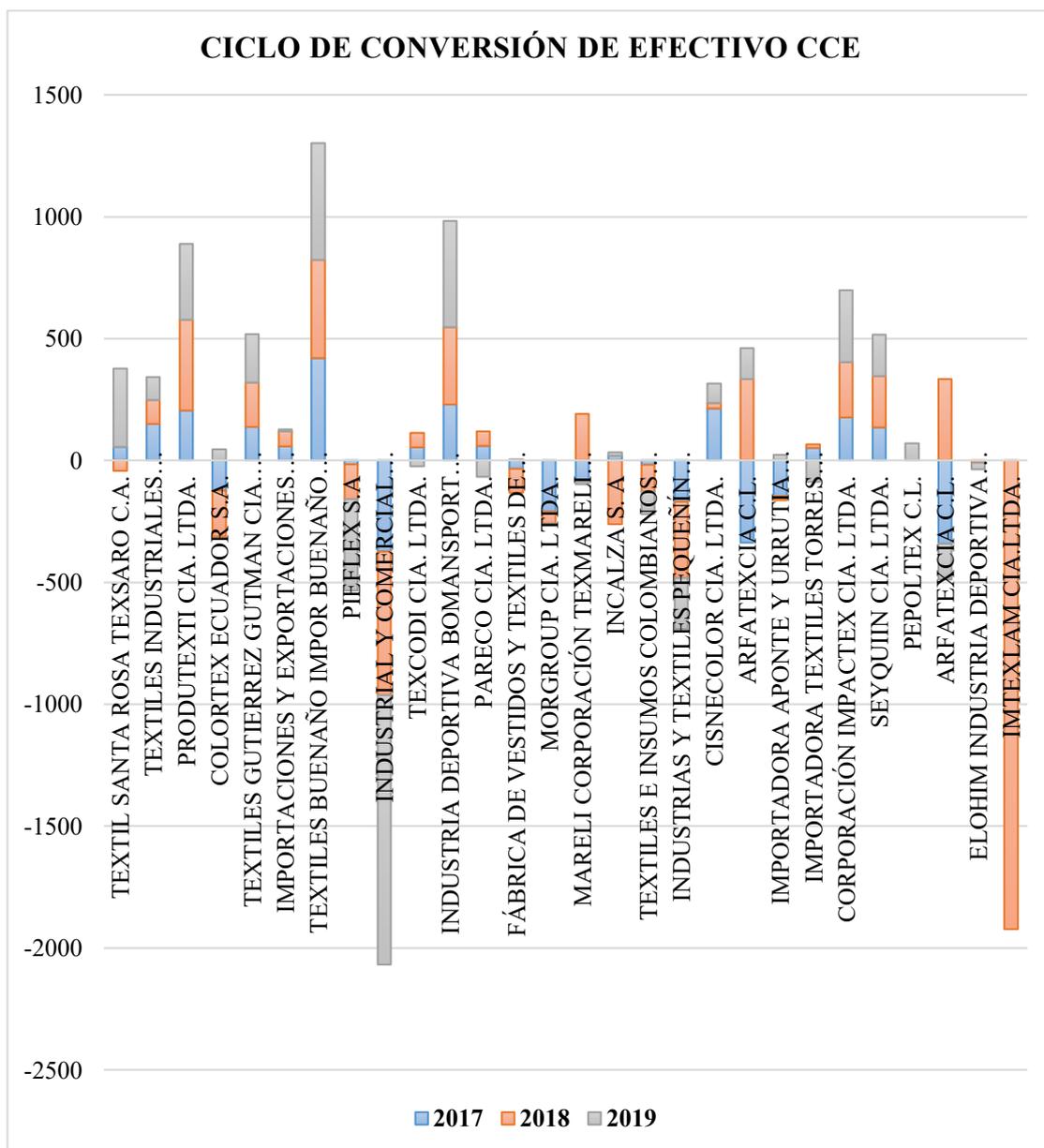


Figura 14: Ciclos de Conversión de Efectivo CCE
Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

En la figura 14, se puede observar el nivel del indicador de Ciclos de Conversión Económico CCE, de las empresas segmentadas dentro del sector textil de la provincia de Tungurahua; donde el año 2019 se necesitó de mayor capital circulante antes de que sus inventarios se conviertan en dinero en efectivo o liquidez; es decir, que la mayor parte de sus ventas de inventarios fueron realizadas a crédito, estos valores impidieron un flujo de caja efectivo continuo. Para algunas empresas el indicador es negativo quiere decir que, las ventas fueron pagadas antes del tiempo estimado lo que resulta benéfico, pues no existen valores por cobrar permitiéndoles a estas empresas como Industrial y Comercial Tecnorizo S.A., Textiles e Insumos Colombianos Colombotex S.A.,

Industrias y Textiles Pequeñin Cia. Ltda., Arfatexcia C.L., trabajar con capital propio sin necesidad de cubrir sus pagos mediante créditos.

Variable Dependiente- Rendimiento Financiero

En función del análisis descriptivo se realiza la representación de gráficas y tablas de los datos tabulados sobre los indicadores previstos para medir el grado de Rendimiento Financiero de las empresas en estudio:

Rendimiento sobre activos ROA

Tabla 22: Rendimiento sobre activos

Evalúa	Indicador	Fórmula
Rendimiento Financiero	Retorno sobre activo ROA	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Tabla 23: Indicador sobre el Retorno de Activos ROA

N°	EMPRESAS ACTIVAS	2017	2018	2019
1	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	-1%	0%	0%
2	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	6%	3%	2%
3	PRODUTEXTI CIA. LTDA.	4%	4%	2%
4	COLORTEX ECUADOR S.A.	1%	1%	2%
5	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	9%	9%	5%
6	IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES MULTITELAS CIA. LTDA.	8%	8%	5%
7	TEXTILES BUENAÑO IMPOR BUENAÑO S.A.	10%	11%	8%
8	PIEFLEX S.A	5%	1%	-5%
9	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	-6%	3%	-7%
10	TEXCODI CIA. LTDA.	6%	4%	-4%
11	INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA. LTDA.	1%	0%	0%
12	PARECO CIA. LTDA.	2%	0%	-6%
13	FÁBRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DE TUNGURAHUA VESTETEXSA C. A	6%	13%	10%
14	MORGROUP CIA. LTDA.	13%	1%	56%
15	MARELI CORPORACIÓN TEXMARELI CIA. LTDA.	1%	11%	10%
16	INCALZA S. A	35%	43%	34%
17	TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	8%	5%	9%
18	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑÍN CIA. LTDA.	17%	16%	6%
19	CISNECOLOR CIA. LTDA.	2%	6%	2%
20	ARFATEXCIA C.L.	3%	0%	1%
21	IMPORTADORA APONTE Y URRUTIA TEXPONTEX CIA. LTDA.	1%	2%	2%
22	IMPORTADOR TEXTIL TORRES "TORRETEXIMPORT S.A.	7%	5%	0%

23	CORPORACIÓN IMPACTEX CIA. LTDA.	10%	9%	3%
24	SEYQUIIN CIA. LTDA.	16%	16%	12%
25	PEPOLTEX C.L.	26%	5%	7%
26	ARFATEXCIA C.L.	-3%	0%	1%
27	ELOHIM INDUSTRIA DEPORTIVA ELOHIMTEX CIA.LTDA.	0%	20%	3%
28	IMTEXLAM CIA.LTDA.	-10%	0%	0%

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

En la tabla 23, se puede identificar los valores del indicador ROA aplicado a las empresas del sector textil de la provincia de Tungurahua, demostrando el grado de rentabilidad; se estima que para que una empresa sea considerada con una rentabilidad positiva el porcentaje ROA debe superar al 5%. Siendo su medida el valor porcentual, entonces por cada dólar que la empresa invierta tiene un retorno de 5 dólares, si en su defecto el porcentaje es negativo la interpretación sería que por cada dólar invertido la empresa pierde dicho porcentaje.

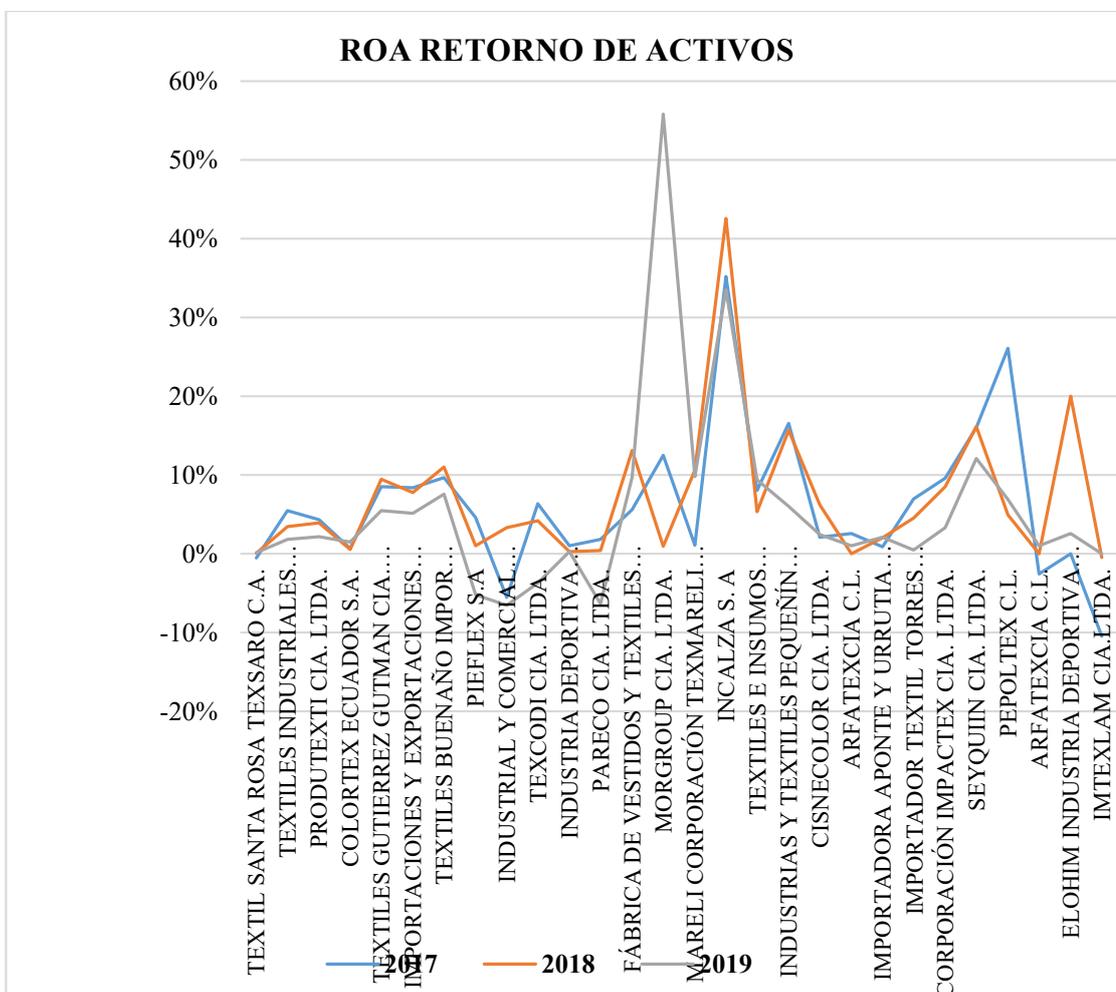


Figura 15: Retorno de Activos ROA

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

La figura 15, refleja el valor del indicador ROA de las empresas objeto de estudio, donde los años en los cuales el porcentaje de retorno de activos supero el porcentaje señalado como base (5%), fueron el año 2018 con una curva estándar para todas las empresas, demostrando un año con mayor rentabilidad dentro del sector textil en la provincia de Tungurahua.

Rendimiento sobre capital invertido ROE

Tabla 24: Rendimiento sobre capital invertido ROE

Evalúa	Indicador	Fórmula
Rendimiento Financiero	Rendimiento sobre capital invertido	Utilidad neta Patrimonio

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Tabla 25: Indicador rendimiento sobre capital invertido

Nº	EMPRESAS ACTIVAS	2017	2018	2019
1	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	-5%	0%	0%
2	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	6%	2%	1%
3	PRODUTEXTI CIA. LTDA.	17%	15%	6%
4	COLORTEX ECUADOR S.A.	89%	63%	78%
5	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	14%	14%	7%
6	IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES MULTITELAS CIA. LTDA.	14%	11%	8%
7	TEXTILES BUENAÑO IMPOR BUENAÑO S.A.	19%	1%	43%
8	PIEFLEX S.A	19%	1%	43%
9	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	-100%	30%	6%
10	TEXCODI CIA. LTDA.	13%	5%	-12%
11	INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA. LTDA.	-2%	0%	0%
12	PARECO CIA. LTDA.	4%	1%	-12%
13	FÁBRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DE TUNGURAHUA VESTETEXSA C. A	47%	-96%	-9%
14	MORGROUP CIA. LTDA.	95%	6%	43%
15	MARELI CORPORACIÓN TEXMARELI CIA. LTDA.	9%	31%	24%
16	INCALZA S. A	93%	94%	73%
17	TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	41%	8%	88%
18	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑÍN CIA. LTDA.	71%	69%	20%
19	CISNECOLOR CIA. LTDA.	5%	-30%	0%
20	ARFATEXCIA C.L.	13%	-32%	5%
21	IMPORTADORA APONTE Y URRUTIA TEXPONTEX CIA. LTDA.	20%	34%	15%
22	IMPORTADOR TEXTIL TORRES “TORRETEXIMPORT S.A.	5%	2%	3%
23	CORPORACIÓN IMPACTEX CIA. LTDA.	23%	22%	5%
24	SEYQUIIN CIA. LTDA.	33%	29%	22%
25	PEPOLTEX C.L.	-9%	-55%	-11%
26	ARFATEXCIA C.L.	0%	0%	7%
27	ELOHIM INDUSTRIA DEPORTIVA ELOHIMTEX CIA.LTDA.	6%	-32%	5%
28	IMTEXLAM CIA.LTDA.	0%	72%	92%

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

La tabla 25, muestra el porcentaje obtenido de cada empresa del sector dentro de este indicador, el cual mide el desempeño y la eficiencia operativa de un negocio. Su resultado indica cuál es el porcentaje de utilidad que se genera por cada dólar invertido (García Padilla, 2015).

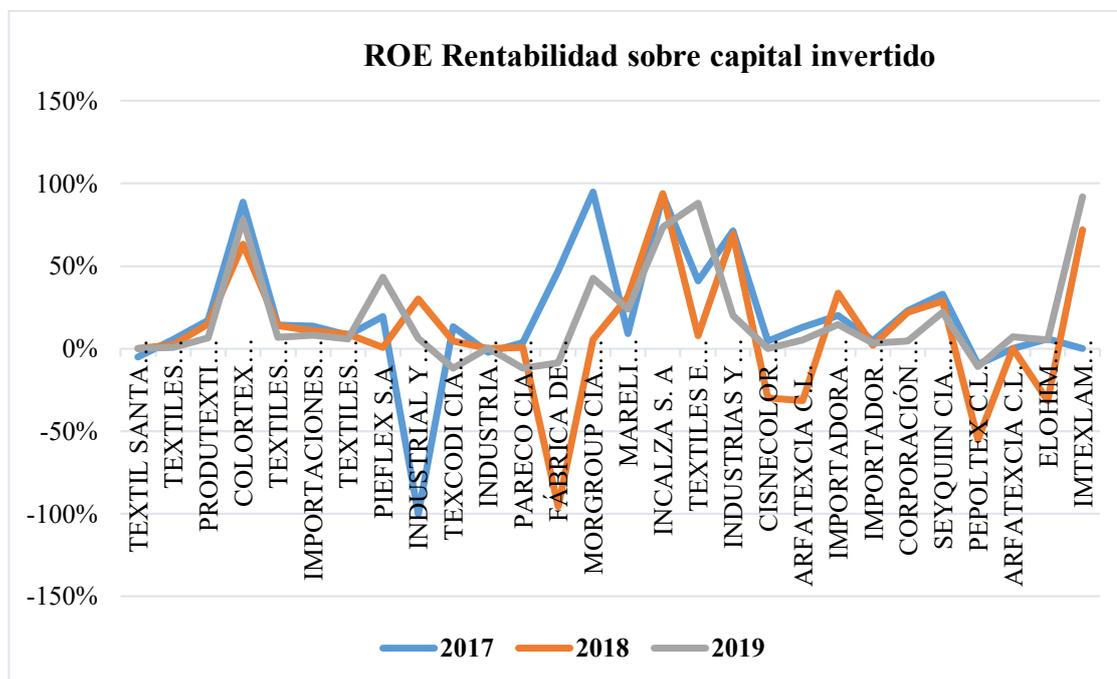


Figura 16: Rendimiento sobre el capital invertido
Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Al medir la rentabilidad que obtuvieron las inversiones en cada una de las empresas en la figura 6 se observa que las empresas en promedio en el año 2017 tuvieron un ROE de 16%, para el año 2018 un promedio del 10%, y el 2019 el 18%, el año con mayor retribución a la inversión es el 2019; el 32% de las empresas analizadas marcan una rentabilidad negativa con mayor margen la empresa Industrial y comercial Tecnorizo con el -21%, Pepoltex C.L. -25%, Fabrica de vestidos y textiles de Tungurahua Vestetexsa -19%.

Indicadores o Variables de Control

Durante el análisis de regresión lineal múltiple se utilizan las variables que equilibran los efectos de la variable dependiente

Crecimiento en ventas (CV)

Tabla 26: Crecimiento en ventas

Evalúa	Indicador	Formula
Variable de Control	Crecimiento en ventas (CV)	Ventas en año actual – Ventas en año anterior

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Tabla 27: Indicador de Crecimiento en ventas (CV)

N°	EMPRESAS ACTIVAS	2017	2018	2019
1	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	35%	-8%	3%
2	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	-3%	0%	-9%
3	PRODUTEXTI CIA. LTDA.	-2%	23%	-9%
4	COLORTEX ECUADOR S.A.	55%	3%	-12%
5	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	18%	3%	-2%
6	IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES MULTITELAS CIA. LTDA.	12%	-9%	2%
7	TEXTILES BUENAÑO IMPOR BUENAÑO S.A.	25%	10%	-15%
8	PIEFLEX S.A	33%	15%	-28%
9	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	-7%	-11%	-43%
10	TEXCODI CIA. LTDA.	-5%	5%	702%
11	INDUSTRIA BOMANSPORT CIA. LTDA.	86%	-12%	-9%
12	PARECO CIA. LTDA.	4%	14%	-52%
13	FÁBRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DE TUNGURAHUA VESTETEXSA C. A	7%	10%	-1%
14	MORGROUP CIA. LTDA.	0%	158%	9%
15	MARELI CORPORACIÓN TEXMARELI CIA. LTDA.	91%	92%	-4%
16	INCALZA S. A	20%	7%	-4%
17	TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	-17%	7%	18%
18	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑÍN CIA. LTDA.	23%	-9%	-18%
19	CISNECOLOR CIA. LTDA.	18%	13%	-65%
20	ARFATEXCIA C.L.	0%	312%	-18%
21	IMPORTADORA APONTE Y URRUTIA TEXPONTEX CIA. LTDA.	0%	204%	-29%
22	IMPORTADOR TEXTIL TORRES "TORRETEXIMPORT S.A.	20%	40%	-24%
23	CORPORACIÓN IMPACTEX CIA. LTDA.	14%	8%	-8%
24	SEYQUIIN CIA. LTDA.	28%	8%	9%
25	PEPOLTEX C.L.	-62%	2%	12%
26	ARFATEXCIA C.L.	0%	312%	-18%
27	ELOHIM INDUSTRIA DEPORTIVA ELOHIMTEX CIA.LTDA.	0%	0%	805%
28	IMTEXLAM CIA.LTDA.	0%	-31%	-100%

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

El valor que la fórmula demuestra es el índice de crecimiento de ventas de la empresa durante un período, con un porcentaje alto se entiende que el desempeño de las ventas en la empresa es óptimo.

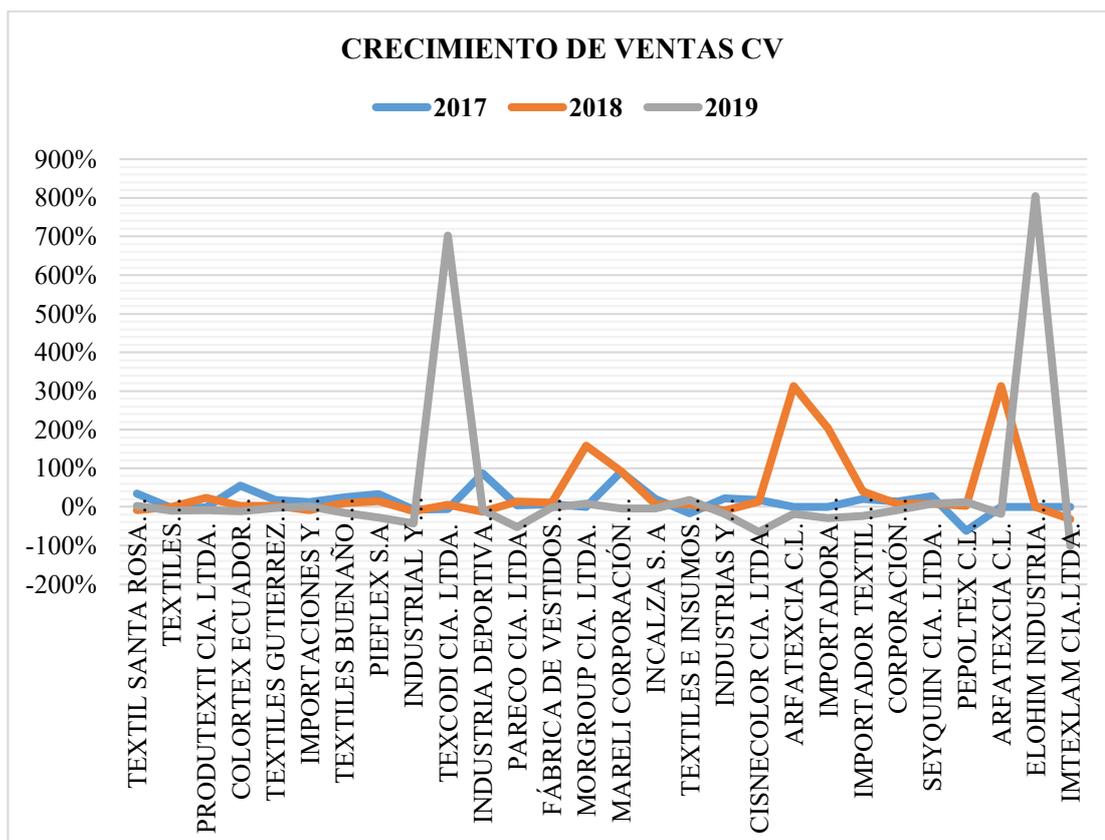


Figura 17: Indicador del crecimiento de ventas
Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

El crecimiento de este indicador relativamente demuestra una efectividad en los ingresos de las empresas, pero la eficiencia se demuestra en la liquidez que mantenga el sector. Es decir, que todas las ventas se realicen en efectivo; el valor del indicador es relativo para cada empresa en el año 2018 se puede evidenciar un porcentaje estable para todas las empresas del sector textil, para el año 2019 solo algunas tienen picos altos en su crecimiento de ventas debido a que existió un incremento exagerado en ventas de un periodo a otro. Como en el caso de ELOHIM INDUSTRIA DEPORTIVA ELOHIMTEX CIA.LTDA que en el año 2017 no generó ventas, mientras que el año 2019 sus ventas tuvieron un gran crecimiento.

Grado de Endeudamiento

Tabla 28: Grado de Endeudamiento

Evalúa	Indicador	Fórmula
Rendimiento Financiero	Grado de Endeudamiento	$\frac{\text{Total pasivos}}{\text{Total activos}}$

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Tabla 29: Grado de Endeudamiento

N°	EMPRESAS ACTIVAS	2017	2018	2019
1	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	59%	62%	44%
2	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	42%	45%	48%
3	PRODUTEXTI CIA. LTDA.	74%	75%	75%
4	COLORTEX ECUADOR S.A.	100%	100%	100%
5	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	35%	34%	31%
6	IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES MULTITELAS CIA. LTDA.	55%	56%	57%
7	TEXTILES BUENAÑO IMPOR BUENAÑO S.A.	8%	6%	5%
8	PIEFLEX S.A	79%	81%	86%
9	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	95%	94%	89%
10	TEXCODI CIA. LTDA.	50%	54%	58%
11	INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA. LTDA.	34%	46%	41%
12	PARECO CIA. LTDA.	43%	36%	41%
13	FÁBRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DE TUNGURAHUA VESTETEXSA C. A	86%	97%	98%
14	MORGROUP CIA. LTDA.	88%	95%	91%
15	MARELI CORPORACIÓN TEXMARELI CIA. LTDA.	91%	81%	75%
16	INCALZA S. A	71%	68%	89%
17	TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	88%	93%	89%
18	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑÍN CIA. LTDA.	73%	74%	81%
19	CISNECOLOR CIA. LTDA.	47%	43%	56%
20	ARFATEXCIA C.L.	100%	81%	81%
21	IMPORTADORA APONTE Y URRUTIA TEXPONTEX CIA. LTDA.	96%	93%	83%
22	IMPORTADOR TEXTIL TORRES “TORRETEXIMPORT S.A.	90%	96%	94%
23	CORPORACIÓN IMPACTEX CIA. LTDA.	66%	67%	66%
24	SEYQUIN CIA. LTDA.	48%	36%	42%
25	PEPOLTEX C.L.	2%	4%	5%
26	ARFATEXCIA C.L.	100%	81%	81%
27	ELOHIM INDUSTRIA DEPORTIVA ELOHIMTEX CIA.LTDA.	0%	81%	93%
28	IMTEXLAM CIA.LTDA.	96%	100%	100%

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

El indicador de la Grado de Endeudamiento según “algunos teóricos de las finanzas, como Modigliani y Miller, plantean que un incremento en el nivel de endeudamiento puede incidir positivamente en el valor de una empresa; no obstante, esto es posible hasta cierto nivel, puesto que ello implica una serie de riesgos financieros, tanto para los acreedores (incumplimiento de los pagos) como para los socios (sobreendeudamiento y embargos)” (Profima, 2018). Estos autores también mencionan que es factible un porcentaje menor al 50% para empresas industriales, y si el porcentaje es mayor al 100% quiere decir que tiene más deudas respecto a sus activos.

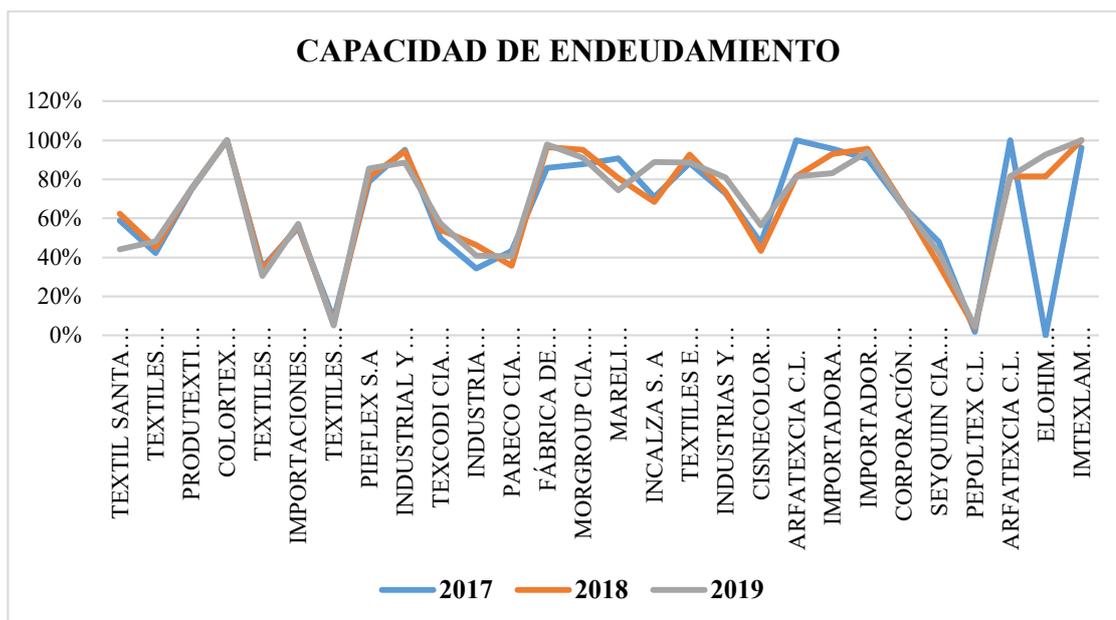


Figura 18: Grado de Endeudamiento
Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

La figura 18, refleja en función del indicador de la Grado de Endeudamiento el porcentaje de cada una de las empresas del sector textil, en este caso ocurre una peculiaridad los 3 años en casi su totalidad todas las empresas tienen un margen porcentual cercano a 100%, esto quiere decir que las empresas trabajan con capital crediticio y siempre corren el riesgo de no poder controlar sus activos, pues todo depende de la capacidad de pago para cubrir sus obligaciones. Y el tamaño de la empresa influye también en este indicador si es pequeña el indicador es manejable, pero si la empresa es grande el manejarse con capital ajeno influye en la rentabilidad de la empresa.

Tamaño de la Empresa

Tabla 30 Tamaño de la empresa TE

Evalúa	Indicador	Fórmula
Rendimiento Financiero	Tamaño de la empresa TE	Logaritmo de ventas

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

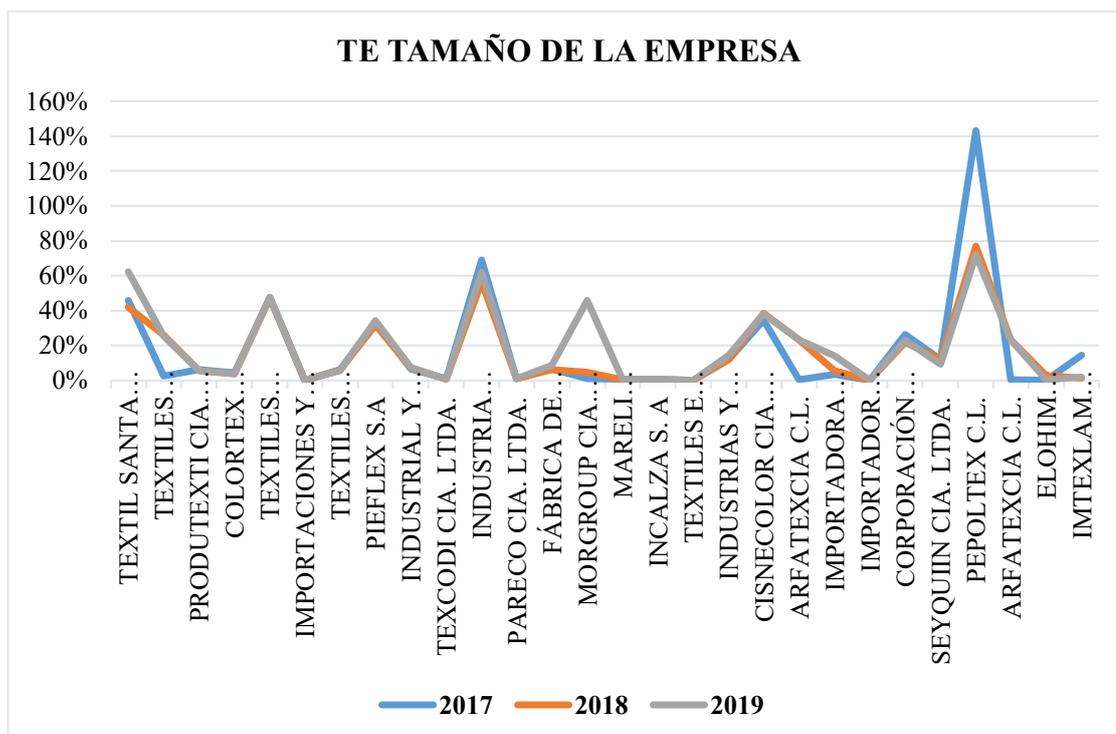


Figura 19: Tamaño de la empresa TE

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

El tamaño de las empresas varía dependiendo la cantidad de activos que manejen, es el estado líquido lo que puede ayudar a definir el tamaño de la empresa, ubicado de mayor a menor y por años las empresas Textil Santa Rosa Texaro C.A., Textiles Gutiérrez Gutman Cia. Ltda., Pieflex S.A., Industria Deportiva Bomansport Cia. Ltda., Cisnecolor Cia. Ltda., Corporación Impactex Cia. Ltda, Pepoltex C.L.; en función de este indicador y por secuencia en los 3 años de estudio se considerarían como empresas grandes lo que representa el 25%.

4.2 Verificación de la hipótesis

Se determinó para verificar la hipótesis nula y alterna con el siguiente planteamiento:

La gestión de capital de trabajo y el impacto en el rendimiento financiero de las empresas del sector textil en la provincia de Tungurahua.

H1: La gestión de capital de trabajo tiene impacto en el rendimiento financiero de las empresas del sector textil en la provincia de Tungurahua.

H2: La gestión de capital de trabajo NO tiene impacto en el rendimiento financiero de las empresas del sector textil en la provincia de Tungurahua.

Test de normalidad

En función al detalle de comprobación de la hipótesis se analiza la normalidad de los datos de los indicadores financieros en base a las pruebas de Shapiro-Wilk y Kolmogorov-Smirnov

Resaltando que el nivel de significancia de este test es de 0.05 si los valores son mayores la distribución no es normal lo que se anularía la relación de las variables, si es < a 0.05 se aprueba el test de normalidad.

Tabla 31: Prueba de Kolmogorov-Smirnov para una muestra

Prueba de Kolmogorov-Smirnov para una muestra										
	DOH	DSO	DPO	CCE	ROA	ROE	CV	DE	TE	
N	84	84	84	84	84	84	84	84	84	
Parámetro	Media	225,96	100,1	321,74	4,4192	6,32	14,88	31,55	67,04	17,39
s	Desviación típica	329,96	79,2100	539,4469	282,5049	10,2265	106,3863	129,1247	28,7443	24,2601
normales ^{a,b}	n	7	3	5	3	4	6	0	7	5
Diferencia	Absoluta	,247	,113	,276	,176	,181	,469	,358	,139	,237
s más	Positiva	,241	,113	,276	,114	,181	,469	,358	,082	,225
extremas	Negativa	-,247	-,103	-,275	-,176	-,173	-,372	-,254	-,139	-,237
Z de Kolmogorov-Smirnov		2,261	1,037	2,525	1,610	1,659	4,298	3,285	1,271	2,169
Sig. asintót. (bilateral)		,000	,232	,000	,011	,008	,000	,000	,079	,000

a. La distribución de contraste es la Normal.

b. Se han calculado a partir de los datos.

Los indicadores que no tienen relación con las variables de acuerdo con el test de normalidad son DSO días de rotación de cuentas por cobrar y DE Grado de Endeudamiento, aun así, las variables objeto de estudio mantiene una significancia < a 0.05 por lo tanto se aprueba la hipótesis planteada.

Análisis descriptivo del sector

Un análisis descriptivo del sector permite conocer de manera detalla la influencia ya sea en porcentajes, en días en promedios de cada uno de los indicadores en las

empresas, dando un enfoque global pero resumido de acuerdo con los datos de una muestra.

Por lo tanto, la meta de este análisis es sintetizar la información para aclarar los datos y establecer qué significado tiene en la población de estudio, en este caso en las empresas del sector textil de la provincia de Tungurahua.

Tabla 32: Análisis descriptivo

Estadísticos descriptivos				
INDICADORES	Mínimo	Máximo	Media	Desv. típ.
DOH	0.00	1957.52	225.9699	329.96437
DSO	0.00	354.63	100.1906	79.21003
DPO	0.00	3971.35	321.7412	539.44695
CCE	-1921.76	478.79	4.4192	282.50493
ROA	-10.00	56.00	6.3214	10.22654
ROE	-21.00	976.00	14.8810	106.38636
CV	-100.00	805.00	31.5595	129.12470
DE	0.00	122.00	67.0476	28.74437
TE	0.00	143.00	17.3929	24.26015
N válido muestra	84			

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Iniciando por las variables independientes tenemos que:

DOH: los días de inventario promedio de las empresas del sector textil son 225 es decir se requiere menos de un año para que los inventarios terminen de rotar, mientras que otras empresas no requieren de días según los valores mínimos, otras permanecen con la mercadería en bodega de forma casi permanente con una baja rotación.

DSO: Los días de cartera varían según valores máximos y mínimos entre 354 y 0, lo que en promedio las empresas de textiles requieren de 146 días para recolectar los ingresos derivados de sus ventas.

DPO: Las cuentas por pagar tienen un mínimo de 0, un máximo de 3971 y la mediana es de 322 días, en promedio general o como regla los valores promedios de cuentas por pagar deben ser de 45 días por lo que según estos valores el sector debe apalancarse con sus proveedores.

CCE: este indicador es importante porque permite conocer la gestión financiera a corto plazo, que se está realizando y de esta manera observar con antelación si existe problemas o no de liquidez, o si las empresas del sector necesitan buscar apalancamiento, con una desviación estándar de 282.5 días mide los días que transcurren desde que se paga la materia prima hasta que se obtienen los ingresos derivados de las ventas. Según los valores mínimos y los pagos a proveedores en valores mínimos negativos es antes del ingreso de ventas y los máximos son los días que se debe esperar para el pago de los clientes, en este estudio el sector textil trabaja solo con apalancamiento.

Variabes dependientes mencionan que:

ROA: Con la medición de la rentabilidad en este caso del 43%, mide el beneficio de las empresas al realizar sus ventas y mientras mayor sea el porcentaje mejor será el margen de activos propios con los que suman valor a su reinversión.

ROE: Es el porcentaje ganado por cada dólar invertido, las empresas del sector textil tienen un promedio de según la media del 14.8%.

Correlación de variables

Para realizar una asociación entre las variables se aplica a los datos tomados de los ratios financieros de las empresas del sector textil, la prueba de Pearson, sus resultados tienen la siguiente interpretación:

Si $r = 0$ no existe correlación entre variables.

Si $0.00 \leq r < \pm 0.20$ existe correlación no significativa.

Si $\pm 0.20 \leq r < \pm 0.40$ existe correlación baja.

Si $\pm 0.40 \leq r < \pm 0.70$ existe correlación significativa.

Si $\pm 0.70 \leq r < \pm 0.90$ existe correlación alta.

Si $r = 1$ existe correlación perfecta positiva entre variables.

Si $r = -1$ existe correlación perfecta negativa (Ruiz, 2020).

Se analiza entonces aquellas variables cuya relación sea fuerte representada con ** y su significancia de 0.000 a 0.05

Tabla 33: Correlación de Pearson

		Correlaciones								
		ROA	ROE	DHO	DSO	DPO	CCE	CV	DE	TE
y1	Correlación de Pearson	1								
	Sig. (bilateral)									
y2	Correlación de Pearson	,358**	1							
	Sig. (bilateral)	.001								
x1	Correlación de Pearson	-.203	.045	1						
	Sig. (bilateral)	.064	.687							
x2	Correlación de Pearson	-.158	.144	.144	1					
	Sig. (bilateral)	.151	.191	.191						
x3	Correlación de Pearson	-0.214**	.166	,862**	,232*	1				
	Sig. (bilateral)	.005	.132	.000	.033					
x4	Correlación de Pearson	.128	-,224*	-,473**	.005	-,814**	1			
	Sig. (bilateral)	.247	.040	.000	.964	.000				
x5	Correlación de Pearson	.042	-.086	-.054	.130	-.177	,232*	1		
	Sig. (bilateral)	.702	.436	.629	.239	.107	.033			
x6	Correlación de Pearson	-.076	,295**	.111	,354**	,328**	-,423**	.111	1	
	Sig. (bilateral)	.491	.007	.317	.001	.002	.000	.317		
x7	Correlación de Pearson	-.025	-,291**	.034	-,264*	-.101	.181	.000	-,422**	1
	Sig. (bilateral)	.825	.007	.758	.015	.361	.100	.999	.000	

** . La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

* . La correlación es significante al nivel 0,05 (bilateral).

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Se encontró dentro del análisis correlacional del método de Pearson lo siguiente:

La variable ROA mantiene una correlación positiva del 36% con ROE, esto significa que la rentabilidad está creciendo dentro del sector haciendo uso de sus activos o fondos propios, aportando con valores óptimos para poder estructurar una forma de financiación más adecuada para la empresa.

ROA se correlaciona con DOH en un negativo -20%, esto quiere decir que a mayor rentabilidad menor son los días que la mercadería pasa en bodega; un estado óptimo para las empresas del sector textil, aunque este resultado puede mejorar con estrategias que regule los días de inventario y promuevan las ventas.

ROE y TE correlacionan con un -29%, la rentabilidad de los activos no necesariamente tiene que ver con un crecimiento del tamaño de las empresas; como se refleja en el resultado de la correlación las empresas grandes al mantener una rentabilidad sobre el capital invertido no tienden a incrementar en TE, y las empresas pequeñas o medianas no por mejorar su rentabilidad incrementará el TE.

El indicador DOH se correlaciona con CCE con un -47%, siendo el porcentaje que marca los días en que el inventario se convierta en efectivo, y mientras mayor es el porcentaje menores serán los días en los que las empresas obtenga su efectivo o ganancia.

Los Días de inventario DOH con DPO días por pagar a proveedores tienen una correlación significativa del 86%, que indica que a un alto grado en número de días de inventario los días por pagar de las cuentas también se elevan.

DSO y DPO mantienen una correlación positiva del 23%, lo que es lógico debido que a mayor número de días en cuentas por cobrar mayores serán los días de cuentas por pagar, por lo que las empresas mantienen una cartera de clientes elevada y sin pagos a corto plazo se extenderán también los pagos a los proveedores.

DSO y DE muestra una correlación del 35%, donde los días de cuentas por cobrar incrementa el grado de endeudamiento también.

DPO mantiene una correlación negativa con CCE, con un porcentaje de -81% indica que, a mayores días de cuentas por pagar, menor será conversión de efectivo.

DPO y DE con una correlación positiva del 33%, que indica a mayores días de cuentas por pagar mayor será el grado de endeudamiento.

CCE se correlaciona de manera significativa DE con un -42%, donde indica que si los ciclos de conversión de efectivo incrementan el grado de endeudamiento disminuye.

DE tiene una correlación significativa pero negativa con TE en un -42%, demostrando que, si el grado de endeudamiento se incrementa, disminuye el tamaño de la empresa.

4.3 Modelo econométrico datos de panel

El impacto de la gestión del capital de trabajo en el rendimiento financiero de las empresas del sector textil de la provincia de Tungurahua, conlleva a la aplicabilidad de una metodología donde la información obtenida en la base de datos de los estados financieros de las empresas, se elabore bajo un análisis descriptivo considerando el modelo econométrico Datos de panel, el cual Montero (2011) lo especifica como “una combinación de cortes transversales (información de varios individuos en un momento dado) durante varios períodos de tiempo. El disponer de datos de panel constituye una ventaja porque disponemos de más datos y se puede hacer un seguimiento de cada individuo” (Montero, 2011).

Este modelo permite analizar a los mismos individuos a través del tiempo o también llamados datos de cortes transversales y series de tiempo, además está diseñado con efectos fijos y efectos aleatorios (Calderón, 2020).

De igual forma se estudia la relación existente entre la gestión del capital de trabajo y el rendimiento financiero de las empresas del sector textil de la provincia de Tungurahua; utilizando una regresión de datos de panel para cada una de las variables, utilizando un modelo de efectos fijos, esto significa que el efecto individual (variable dependiente ROA- ROE) se correlacionan con las variables explicativas (DHO-DSO-

DPO-CCE) y las variables de control; para ello se representa los efectos fijos mediante una ecuación::

$$ROA_{it}=\beta_0+\beta_1F+\beta_2TE_{it}+\beta_3CV_{it}+\beta_4DE_{it}+\varepsilon_{it}$$

$$ROE_{it}=\beta_0+\beta_1F+\beta_2TE_{it}+\beta_3CV_{it}+\beta_4DE_{it}+\varepsilon_{it}$$

Donde:

ROA es el retorno sobre los activos de la empresa i en tiempo t

ROE es la rentabilidad sobre los activos de la empresa i en tiempo t

β_0 es el punto de corte de la recta con el eje Y de la empresa

β_1 es la pendiente de cada variable independiente (DOH, DSO, DPO, CCC)

β_1 es la pendiente de cada variable independiente (DOH, DSO, DPO, CCC)

DOH_{it} son los días de inventarios de empresa i en tiempo t

DSO_{it} son los días de cuentas por cobrar de empresa i en tiempo t

DPO_{it} son los días de cuentas por pagar de empresa i en tiempo t

CCC_{it} es el ciclo de conversión de efectivo de empresa i en tiempo t

β_2 es la pendiente de tamaño de la empresa

TE_{it} es el tamaño de la empresa i (logaritmo de ventas) en tiempo t

β_3 es la pendiente de crecimiento en ventas

CV_{it} es el crecimiento en ventas de empresa i en tiempo t

B_4 es la pendiente de deuda (total pasivos/total activos)

DE_{it} es la deuda de empresa i en tiempo t

ε_{it} es el error residual de empresa i en tiempo t (Jaramillo, 2016)

En relación con la primera ecuación, los datos de panel se ejecutan con la variable dependiente ROA y ROE; considerando que son las más significativas para explicar el comportamiento del rendimiento financiero, representado por el ROA (y1).

$$ROA_{it}=\beta_0+\beta_1DHO+\beta_2DSO + \beta_3DPO_{it}+\beta_4CCE_{it}+\beta_5CV_{it}+\beta_6DE_{it}+\beta_7TE_{it}+\varepsilon_{it}$$

$$ROA_{it}=\beta_0+\beta_1DHO+\beta_3DPO_{it}+\beta_4CCE_{it}+\beta_5CV_{it}+\beta_6DE_{it}+\beta_7TE_{it}+\varepsilon_{it}$$

$$ROA_{it}=\beta_0+\beta_1DHO+\beta_2DSO + \beta_4CCE_{it}+\beta_5CV_{it}+\beta_6DE_{it}+\beta_7TE_{it}+\varepsilon_{it}$$

$$ROA_{it}=\beta_0+\beta_1DHO+\beta_2DSO + \beta_3DPO_{it}+\beta_5CV_{it}+\beta_6DE_{it}+\beta_7TE_{it}+\varepsilon_{it}$$

$$ROA_{it}=\beta_0+\beta_1DHO+\beta_2DSO + \beta_3DPO_{it}+\beta_4CCE_{it}+\beta_6DE_{it}+\beta_7TE_{it}+\varepsilon_{it}$$

$$ROA_{it}=\beta_0+\beta_1DHO+\beta_2DSO + \beta_3DPO_{it}+\beta_4CCE_{it}+\beta_5CV_{it}+\beta_7TE_{it}+\varepsilon_{it}$$

$$ROA_{it}=\beta_0+\beta_1DHO+\beta_2DSO + \beta_3DPO_{it}+\beta_4CCE_{it}+\beta_5CV_{it}+\beta_6DE_{it}+\varepsilon_{it}$$

Representado ROE (y2)

$$ROE_{it}=\beta_0+\beta_1DHO+\beta_2DSO + \beta_3DPO_{it}+\beta_4CCE_{it}+\beta_5CV_{it}+\beta_6DE_{it}+\beta_7TE_{it}+\varepsilon_{it}$$

$$ROE_{it}=\beta_0+\beta_1DHO+\beta_3DPO_{it}+\beta_4CCE_{it}+\beta_5CV_{it}+\beta_6DE_{it}+\beta_7TE_{it}+\varepsilon_{it}$$

$$ROE_{it}=\beta_0+\beta_1DHO+\beta_2DSO + \beta_4CCE_{it}+\beta_5CV_{it}+\beta_6DE_{it}+\beta_7TE_{it}+\varepsilon_{it}$$

$$ROE_{it}=\beta_0+\beta_1DHO+\beta_2DSO + \beta_3DPO_{it}+\beta_5CV_{it}+\beta_6DE_{it}+\beta_7TE_{it}+\varepsilon_{it}$$

$$ROE_{it}=\beta_0+\beta_1DHO+\beta_2DSO + \beta_3DPO_{it}+\beta_4CCE_{it}+\beta_6DE_{it}+\beta_7TE_{it}+\varepsilon_{it}$$

$$ROE_{it}=\beta_0+\beta_1DHO+\beta_2DSO + \beta_3DPO_{it}+\beta_4CCE_{it}+\beta_5CV_{it}+\beta_7TE_{it}+\varepsilon_{it}$$

$$ROE_{it}=\beta_0+\beta_1DHO+\beta_2DSO + \beta_3DPO_{it}+\beta_4CCE_{it}+\beta_5CV_{it}+\beta_6DE_{it}+\varepsilon_{it}$$

Una vez realizada las ecuaciones por medio del modelo econométrico E-Views se eliminaron aquellos resultados en los cuales los valores de significancia fueron menores al 5%, al ser un análisis econométrico no se pueden eliminar varias variables a la vez por el contrario se debe relacionar cada indicador para revisar aquellas de mayor prevalencia, donde el sistema genera automáticamente los efectos de cada indicador, considerando ROA y ROE respectivamente.

Tabla 34: Resumen del modelo de datos de panel variable ROA

Variable Dependiente: ROA				
Method: Datos de panel				
Sample: 2017 al 2019 año				
Periods included: 3 períodos				
Cross-sections included: 28 Empresas				
Total, panel (balanced) observations: 84				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
		significancia		
DOH	-0.005245	0.00933	-0.562168	0.5766
DSO	-0.003133	0.005973	-0.524476	0.6024
DPO	0.014752	0.024275	0.607725	0.5462
CV	0.103283	0.034688	2.977479	0.0045
DE	0.065137	0.079886	0.815372	0.4189
TE	0.446002	0.128933	3.459164	0.0011
TOTAL	-6.24912	5.128161	-1.218589	0.229
R-squared R cuadrado ajustado	0.605715			

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Para el análisis se utiliza la ecuación:

$$ROA_{it} = \beta_0 + \beta_1 DHO + \beta_2 DSO + \beta_3 DPO_{it} + \beta_5 CV_{it} + \beta_6 DE_{it} + \beta_7 TE_{it} + \varepsilon_{it}$$

$$ROA_{it} = -6.249 + \beta_1 0.005 - \beta_2 0.003 + \beta_3 0.0147_{it} - \beta_5 0.103_{it} + 0.229_{it}$$

Donde los valores de significancia fueron en su mayoría menores a 0.05 como lo indica la tabla 34 y las variables que se encuentra explicado en ROA o tiene efecto en la variable son DHO, DPS, DSO, CV. Con un R de 61%, esto quiere decir que las variables tienen un efecto ROA en tal porcentaje.

Tabla 35: Resumen del modelo de datos de panel variable ROE

Variable Dependiente: ROE				
Método: Datos de panel				
Sample: 2017al 2019				
Periods included: 3períodos				
Cross-sections included: 28 Empresas				
Total, panel (balanced) observations: 84				
Variable	Coefficient	Std. Error Significancia	t-Statistic	Prob.
DOH	-0.044838	0.036649	-1.223435	0.2271
DSO	-0.037641	0.023463	-1.604265	0.1152
DPO	0.140579	0.035352	1.474322	0.1469
CV	0.05845	0.136257	0.428969	0.6699
DE	-0.904328	0.313798	-2.881878	0.0059
TE	-0.215633	0.506458	-0.425767	0.6722
TOTAL	62.09495	2.14374	3.082593	0.0034
R-squared ajustado	0.495231			

Elaborado por: Victoria Córdova (2021)

Para el análisis se eligió la ecuación:

$$ROE_{it} = \beta_0 + \beta_1 DHO + \beta_2 DSO + \beta_3 DPO_{it} + \beta_5 CV_{it} + \beta_6 DE_{it} + \beta_7 TE_{it} + \varepsilon_{it}$$

$$ROE_{it} = 62.09 - \beta_1 0.0448 + \beta_2 0.0376 + \beta_3 0.0353_{it} + 2.143_{it}$$

Las variables que se encuentran en la tabla 35 son DHO, DPS, DSO, CV, DE, TE; de estas las que mantuvieron un valor de significancia menor a 0.05 son DOH, DPO, DSO. Con un R del 50% de efectos sobre la variable ROE.

Al concluir con el análisis estadístico se define que la variable con mayor efecto sobre el rendimiento financiero es el ROA, mencionando los siguientes aspectos:

Su valor estadístico R-cuadrado del 61% las variables DOH; DPS; DSO explican el ROA, y es objetivo ya que si la mercadería permanece más días en bodega representa un exceso de inventario que ata al capital de trabajo, ocupa espacio de almacenamiento, incluso puede volverse obsoleto y deteriorarse afectando de manera significativa la rentabilidad de la empresa.

Por otro lado la relación entre los días por cobrar es negativa con el ROA lo que indica que si la empresa aumenta sus días en recuperar su cartera su rentabilidad disminuirá. Además indica una relación positiva entre los días de cuentas por pagar

con el ROA es decir que mientras mayor sea este número, mayor es el tiempo que puede conservar su efectivo y así incrementa su rentabilidad sobre activos y por otra parte indica que un crecimiento en ventas tiende a incrementar el ROA, puesto que podría aumentar sus utilidades

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Basándonos en el objetivo principal de la presente investigación que pretende: Identificar el impacto de la gestión del capital de trabajo en el rendimiento financiero de las empresas textiles de la provincia de Tungurahua.

Se concluye lo siguiente:

5.1. Conclusiones

- Analizando el sector se pudo constatar que el rendimiento financiero se encuentra evaluado por el rendimiento sobre activos ROA, mientras que los indicadores que miden a la gestión del Capital de Trabajo son los días por cobrar, por pagar y los días de inventario puesto que aquí se evalúan los rubros relacionados con la operación, se concluyó que dentro de los tres años de estudio el promedio del ROA de las empresas de este sector en el año 2017 fue del 6% mientras que en el año 2018 incremento su porcentaje a un 7%, así también disminuyeron sus días por cobrar de 115 a 96 en el año 2017 y 2018 respectivamente, en cuanto a los días de rotación de inventarios su promedio fue de 270 a 262, comprobando así su relación
- Al definir el coeficiente de correlación de Pearson entre los indicadores que influyen en la gestión de capital de trabajo se determinó que existe una correlación baja del 20% entre los días de inventarios y la variable dependiente ROA, un 15% entre los días por cobrar y ROA y un 21% entre los días por pagar y ROA. Sin embargo, es importante recordar que el rendimiento de la empresa es evaluada por muchos factores más que no son tema de estudio de la presente investigación.
- Para finalizar, al desarrollar el modelo econométrico se notó que la rotación de las cuentas por pagar y por cobrar, así como la rotación del inventario son

variables que permiten estimar el rendimiento financiero de las empresas del sector textil, con un nivel de significancia menor al 5% y un R cuadrado de 0,61, lo que indica que la rotación de las cuentas por pagar y por cobrar así como, la rotación de inventarios, explican al ROA en un 61%. Existen otras variables que también pueden explicar a y_1 y que fueron eliminadas por sus elevados valores de desviación.

5.2. Recomendaciones

- Es recomendable implementar estrategias que permitan acortar tiempos de abastecimiento, mantener un nivel óptimo de stock, mejorar la precisión en el pronóstico de la demanda, entre otros.
- Estudiar las políticas de crédito que influyen en la recuperación eficaz de cartera con el objetivo de mejorar su rotación y lograr una liquidez de manera efectiva.
- Implementar estrategias del manejo eficiente del activo y pasivo corriente como una planificación financiera eficiente para lograr una sincronía entre los ingresos y egresos de efectivo, una adecuada gestión de inventarios, que implica un monitoreo y control de las actividades que aseguren niveles de existencia óptimos para su producción y comercialización, la efectividad de estas estrategias minimizará la inversión en este rubro para alcanzar así el rendimiento financiero esperado del sector.
- En lo que se refiere a los días por pagar además de obtener productos de calidad de manera oportuna hay que alcanzar condiciones de pago sin costo adicional y sin deteriorar la imagen crediticia de la empresa.
- Establecer un monto adecuado de capital de trabajo en estas empresas para que facilite el correcto funcionamiento de las actividades operativas sin exceder el efectivo disponible y crear fondos improductivos.

- Elaborar proyecciones de manera periódica de su crecimiento en ventas, días por pagar y cobrar, CCE con el fin de establecer estrategias que permitan mejorar su rendimiento financiero.

BIBLIOGRAFÍA

- Andrioli, D. (2017). *CRONICAS*. Obtenido de <http://www.cronicas.com.uy/empresas-negocios/factores-clave-la-rentabilidad-empresarial/>
- Angulo, L. (2016). La gestión efectiva del capital de trabajo en las empresas. *Scielo*.
- Angulo, L. (2016). LA GESTIÓN EFECTIVA DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LAS EMPRESAS. *SCIELO*.
- Arcoraci, E. (2011). Ratios Financieros. *Contabilidad*, 1-14.
- Arias Gómez, J., Villasís, M., & Miranda, M. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia México*.
- Armijos, J., & Narvaez, C. (2020). Herramientas de gestión financiera para las MIPYMES y organizaciones de la economía popular y solidaria. *Ciencias económicas y empresariales*, 32.
- Asociación de Confeccionistas Textiles (Acontex). (2019). *Diario La Hora*. Obtenido de <https://www.lahora.com.ec/tungurahua/noticia/1102289378/tungurahua-industria-textil-de-las-mas-grandes-del-pais->
- Ayón, G., Pluas, J., & Ortega, W. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas Financial leverage and its impact on the level of debt of companies Alavancagem financeira e seu impacto no nível de endividamento das empresas Correspondencia: gino.ayon@u. *FIPCAEC*, 17, 117-136.
- Calderón, Y. (2020). *GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y DESEMPEÑO FINANCIERO EN LAS EMPRESAS DE FABRICACIÓN DE CALZADO EN LA ZONA DE PLANIFICACIÓN 3 DEL ECUADOR*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.

- Cámara de Comercio de Guayaquil (CCG). (2020). *Diario Expreso*. Obtenido de <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/comercio-nacional-augura-recesion-2020-3714.html>
- Camara de Industrias de Tungurahua. (2018). *Diario La Hora*. Obtenido de [https://www.lahora.com.ec/tungurahua/noticia/1102167817/textiles-cuero-y-](https://www.lahora.com.ec/tungurahua/noticia/1102167817/textiles-cuero-y)
- Castelo, O., & Anchundia, A. (2016). *ESTRATEGIAS PARA LA ADMINISTRACIÓN DEL*. Guayaquil.
- Cedeño, O. (1998). *EL ROL DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO A FINAL DEL SIGLO XX*. CALI: CUADERNOS DE ADMINISTRACION N°24.
- Cedeño, O. (1998). El rol del administrador financiero a finales del siglo XX. *Cuadernos de Administración*(24).
- CEPAL. (2019). Obtenido de <file:///C:/Users/USUARIO/Documents/Tesis%202020/cEPAL%202019.pdf>
- CEPAL. (2020). *América Latina y el Caribe: proyecciones de crecimiento 2020*. Obtenido de https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_prensa_proyecciones_pib-2020-esp.pdf
- Cordoba, M. (2017). *Gestion Financieras*. Mexico: ECOE EDICIONES.
- Delgado, L. (ene-dic de 2012). Administradores Financieros: Esenciales para la Competitividad de la Empresa Contemporánea1. *Escenarios: Empresa y Territorio*(1), 151-175.
- Diaz, J. (2020). *Diario El Comercio*. Obtenido de <https://www.elcomercio.com/actualidad/ventas-sector-textil-ecuador-empresa.html>

- Dolores, M. (2018). *Doc Player*. Obtenido de <https://docplayer.es/82590044-Plan-de-recoleccion-de-datos.html>
- Escobar, A. (2019). *El crecimiento y la rentabilidad en empresas del sector textil y confecciones de la zona de planificación 3*. Universidad Técnica de Ambato.
- Escudero, C. (2017). TECNICAS Y METODOS CIENTIFICOS PARA LA INVESTIGACION CIENTIFICA. En L. A. Carlos Leonel Escudero Sánchez, *Redes 2017*. UTMACH.
- Estupiña, R. (2015). *Estado de Flujos de Efectivo y de otros flujos de fondos*. ECOE EDICIONES.
- Fajardo, M., & Soto, C. (2018). *Gestión Financiera Empresarial*. Machala: Editorial UTMACH.
- García , J., Galarza, S., & Altamirano, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI* .
- García Padilla, V. (2015). *Análisis financiero: un enfoque integral*. Obtenido de Grupo Editorial Patria: <http://ebookcentral.proquest.com/lib/upsesp/detail.action?docID=4569646>.
- García Ruiz, N. (23 de Octubre de 2019). *Grownow Ng*. Obtenido de <https://www.grownowng.com/diagnostico-financiero-que-es/>
- García, V. (2013). *Modelo matematico para el reporte financiero que estima el rendimiento de las acciones de empresas que cotizan en lla bolsa mexicana de valores*. Instituto Politécnico Nacional.
- Gomez Illescas, S. (2020). *Fashion, Luxury & Retail*. Obtenido de <https://enriqueortegaburgos.com/la-industria-textil-en-el-ecuador/>

- Graterol, Á., Alizo, M., & Molero, N. (2010). Evaluación del rendimiento financiero a las cooperativas del ROEicipio Maracaibo, Edo. Zulia. Periodo: 1999-2006. *Omnia*, 16(2), 150-177.
- Gutiérrez, Y., Cruz, R., & Margueiz, J. (2009). *El estado de flujos de efectivo, y sus técnicas de análisis e interpretación como una herramienta financiera en la toma de decisiones para las grandes empresas del sector industrial*. Universidad de El Salvador.
- Haro, A., & Rosario, J. (2017). *Gestión Financiera: Decisiones financieras a corto plazo*. Editorial Universidad de Almeria.
- Higuerey, A. (2000). *Administracion de Capital de Trabajo*. Obtenido de http://webdelprofesor.ula.ve/nucleotrujillo/anahigo/guias_finanzas1_pdf/tema3.pdf
- Jaramillo, S. (27 de Mayo de 2016). Relación entre la Gestión del Capital de Trabajo y la Rentabilidad en la Industria de distribución de Químicos en Colombia. *Revista Finanzas y Política Económica*, 8(2), 327-347. doi:10.14718/revfinanzpolitecon.2016.8.2.6
- Lawrence , G., & Chad, Z. (2012). *Principios de administracion financiera*. Mexico: Pearson Educacion.
- Lizarzaburu, E., Gomez, G., & Beltran, R. (2016). *ResearchGate*. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/307930856_RATIOS_FINANCIEROS_GUIA_DE_USO
- Maimbil, H., Romera, N., Caminos, A., & Monserrat, G. (2012). Modelo de Capital de Trabajo”. *X Encuentro Colombiano de Dinámica de Sistema*.
- Minero. (Octubre de 2019). Epistemología de la ingeniería: ¿qué es y por qué importa tanto en una tesis?

- Montero , G. (2017). *DOC PLAYER*. Obtenido de <https://docplayer.es/27879674-Concepto-de-estado-de-resultados.html>
- Montero, R. (2011). *Efectos fijos o aleatorios: test de especificación. Documentos* . España: Universidad de Granada.
- Morales, A., & Morales, J. (2014). *Planeacion Financiera*. Mexico: EBOOK.
- Navarro, O., Crespo, K., & Lopez, E. (2018). Perspectivas de la Administración Financiera del Capital de Trabajo como instrumento necesario en la evolución de las Mipymes. *Espacios*.
- Navarro, O., Crespo, M., & López, M. (2018). Perspectivas de la Administración Financiera del Capital de Trabajo como instrumento necesario en la evolución de las Mipymes. *Revista Espacios*, 39(42), 14.
- Pérez, S., & Pérez, F. (2016). Planificación financiera de las empresas: el rol de los impuestos o tributos. *Revista Publicando*, 3(8), 563-578.
- Profima. (18 de Agosto de 2018). *Análisis financiero de una empresa: Indicadores de Endeudamiento*. Obtenido de <https://www.profima.co/blog/finanzas-corporativas/50-analisis-financiero-de-una-empresa-indicadores-de-endeudamiento>
- Ravi Kumar, P., & Ravi, V. (2007). Bankruptcy prediction in banks and firms via statistical and intelligent techniques, a review. *European Journal of Operational Research*, 180(1), 1-28.
- Ruiz, L. (2020). *Coefficiente de correlación de Pearson: qué es y cómo se usa cómo se usa*. Obtenido de <https://psicologiyamente.com/miscelanea/coeficiente-correlacion-pearson>
- Samper, J. (2021). *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/activo-corriente.html>

- Sanchez, P. (1991). *Gestion Financiera, Calidad y Productividad*. Venezuela: Nuevos Tiempos.
- Sgavetti, L. (2015). Gestión financiera de corto plazo. *Economía y Finanzas*.
- Softwarelibre.com. (2020). *KOLMOGOROV-SMIRNOV EN R (LILLIEFORS) PARA TESTEAR LA NORMALIDAD*. Obtenido de <https://vivaelssoftwarelibre.com/test-de-kolmogorov-smirnov-en-r/#:~:text=El%20test%20de%20Kolmogorov%2DSmirnov,no%20a%20una%20distribuci%C3%B3n%20normal.&text=Mientras%20que%20el%20test%20de,con%20m%C3%A1s%20de%2050%20observaciones>.
- Solís, M., Méndez, S., Moctezuma, A., Novela, R., Martínez, E., & Amaya, G. (2016). La importancia de la liquidez, rentabilidad, inversión y toma de decisiones en la gestión financiera empresarial para la obtención de recursos en la industria de la pesca de pelágicos menores en ensenada, B.C. *AECA*.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2019). *Portal de Información*. Obtenido de <https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portalInformacion/index.zul>
- Terrazas, R. (2009). Modelo de gestión financiera para una organización. *Perspectivas*(23), 55-72.
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Fundamentos de*. Mexico: PEARSON EDUCACIÓN.