



Universidad
Nacional
de Loja

Universidad Nacional de Loja

Facultad Jurídica, Social y Administrativa

Maestría en Contabilidad y Finanzas

**Gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero
en las compañías transportistas de la provincia de
Zamora Chinchipe, periodo 2019-2021**

**Trabajo de Titulación, previo a la
obtención del título de Magíster en
Contabilidad y Finanzas.**

AUTORA:

Gabriela Patricia Alba Núñez

DIRECTOR:

Econ. Alex Javier Guerrero Picoita Ph. D.

Loja - Ecuador

2023

Certificación

Loja, 26 de octubre del 2023

Econ. Alex Javier Guerrero Picoita Ph.D.

DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

CERTIFICO:

Que he revisado y orientado todo el proceso de la elaboración del Trabajo de Titulación denominado: **Gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero en las compañías transportistas de la provincia de Zamora Chinchipe, periodo 2019-2021**, previo a la obtención del título de **Magíster en Contabilidad y Finanzas**, de autoría de la estudiante **Gabriela Patricia Alba Núñez**, con cédula de identidad Nro. **1900426857**, una vez que el trabajo cumple con todos los requisitos exigidos por la Universidad Nacional de Loja, para el efecto, autorizo la presentación del mismo para su respectiva sustentación y defensa.

Econ. Alex Javier Guerrero Picoita. Ph.D.

DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Autoría

Yo, **Gabriela Patricia Alba Núñez**, declaro ser autora del presente Trabajo de Titulación y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos, de posibles reclamos y acciones legales, por el contenido del mismo. Adicionalmente acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja la publicación de mi Trabajo de Titulación, en el Repositorio Digital Institucional – Biblioteca Virtual.

Firma:

Cédula de Identidad: 1900426857

Fecha: 13 de noviembre del 2023

Correo electrónico: gabriela.alba@unl.edu.ec

Teléfono: 0992488265

Carta de autorización por parte de la autora para consulta, reproducción parcial o total, y/o publicación electrónica del texto completo, del Trabajo de Titulación

Yo, **Gabriela Patricia Alba Núñez**, declaro ser autora del Trabajo de Titulación denominado: **Gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero en las compañías transportistas de la provincia de Zamora Chinchipe, periodo 2019-2021**, como requisito para optar por el título de **Magíster en Contabilidad y Finanzas**, autorizo al sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que, con fines académicos, muestre la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido en el Repositorio Institucional.

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el Repositorio Institucional, en las redes de información del país y del exterior con las cuales tenga convenio la Universidad. La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia del Trabajo de Titulación que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los trece días del mes de noviembre del dos mil veintitrés.

Firma:

Autor: Gabriela Patricia Alba Núñez

Cédula: 1900426857

Dirección: Provincia Zamora Chinchipe, cantón Chinchipe, parroquia Zumba, calle Zumba y Av. del Colegio

Correo electrónico: gabriela.alba@unl.edu.ec

Teléfono: 0992488265

DATOS COMPLEMENTARIOS

Director del Trabajo de Titulación:

Econ. Alex Javier Guerrero Picoita Ph.D.

Dedicatoria

Esta dedicatoria es un sincero tributo a la familia, fuente inagotable de amor, apoyo, inspiración y fuerza en cada paso de este desafiante camino académico y testigos de altibajos, dudas y victorias. Su amor incondicional ha sido el refugio en momentos de cansancio y su inspiración ha avivado la motivación en los momentos de flaqueza.

Este reconocimiento es un testimonio de gratitud y amor profundo hacia aquellos que han estado presentes en cada paso del camino, haciendo posible el logro de los objetivos y la realización de los sueños.

Gabriela Patricia Alba Núñez

Agradecimiento

Expreso un sincero agradecimiento a la Universidad Nacional de Loja por hacer posible la oportunidad de continuar los estudios de postgrado, lo cual ha sido fundamental en el crecimiento profesional y personal. Agradezco especialmente al Programa de Maestría que hace posible alcanzar la excelencia académica, preparando profesionales para enfrentar los desafíos del mundo laboral.

De manera especial al Econ. Alex Javier Guerrero Picoita Ph. D., Director de tesis, quien ha sido un guía excepcional en este proceso de investigación. Su orientación experta y apoyo incondicional fueron fundamentales para el desarrollo y culminación del presente trabajo de titulación. Asimismo, quiero agradecer al Docente de Titulación, Mgtr. Jorge Luis López Lapo, cuyo compromiso y sabiduría han permitido culminar el proceso investigativo.

Gabriela Patricia Alba Núñez

Índice de Contenidos

Portada	i
Certificación.....	ii
Autoría.....	iii
Carta de autorización	iv
Dedicatoria.....	v
Agradecimiento	vi
1. Título.....	1
2. Resumen	2
2.1 Abstract	3
3. Introducción.....	4
4. Marco teórico.....	6
4.1 Fundamentación teórica.....	6
4.1.1 Evidencia internacional	6
4.1.2 Evidencia nacional	7
4.2 Fundamentación Conceptual	9
4.2.1 Compañías de transporte	9
4.2.1.1 Importancia en la economía.	9
4.2.1.2 Tipos de transporte.....	10
4.2.2 Capital de trabajo	11
4.2.2.1 Importancia del Capital de trabajo.....	13
4.2.2.2 Componentes.	13
4.2.3 Estructura de la administración financiera del capital de trabajo	15
4.2.4. Ciclo operativo	24
4.2.5 Resumen de Indicadores financieros para evaluar el Capital de Trabajo	27
4.2.6. Políticas de Capital de Trabajo y la influencia en la rentabilidad	28
4.2.7. Desempeño financiero	28
4.3 Fundamentación Legal	30
5. Metodología	32
5.1 Área de estudio	32
5.2 Enfoque metodológico	32
5.3 Tipo de investigación.....	33
5.3.1. <i>Descriptivo</i>	33
5.4 Métodos de Investigación	33
5.4.1 <i>Deductivo</i>	33
5.4.2 <i>Inductivo</i>	33
5.4.3 <i>Analítico</i>	33

5.4.4 Sintético	33
5.5 Técnicas de investigación	34
5.5.1. Técnica bibliográfica.....	34
5.5.2. Técnica estadística.....	34
5.6 Población	34
5.6.1. Unidad de análisis.....	34
5.7 Operacionalización de las variables	35
5.8 Recursos y materiales	35
5.8.1. Recursos electrónicos.....	35
5.8.2. Recursos digitales	35
5.8.3. Materiales físicos	35
6. Resultados	36
6.1 Objetivo 1. Citar teóricamente la importancia de la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero en la administración de las empresas.	36
6.1.1. Evidencia internacional	36
6.1.2. Evidencia nacional	38
6.2 Objetivo 2. Examinar la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero de las compañías transportistas mediante la aplicación de ratios financieros....	40
6.2.1. Indicadores para evaluar la gestión del capital de trabajo	40
6.2.2. Indicadores de desempeño financiero	46
6.3. Objetivo 3. Proponer una guía de análisis de la gestión del capital del trabajo y desempeño financiero de las compañías transportistas de la provincia de Zamora Chichipe.	50
7. Discusión	80
8. Conclusiones	83
9. Recomendaciones	84
10. Bibliografía.....	85
11. Anexos	91

Índice de Tablas

Tabla 1. Clasificación del sector transporte y almacenamiento	10
Tabla 2. Partidas del activo corrientes	14
Tabla 3. Componentes del capital de trabajo y consideraciones para toma de decisiones... 14	14
Tabla 4. Indicadores de evaluación de la administración del efectivo.....	18
Tabla 5. Indicadores de evaluación del inventario	21
Tabla 6. Indicadores de evaluación cuentas por cobrar.....	23
Tabla 7. Indicadores de evaluación de cuentas por pagar.....	26
Tabla 8. Indicadores de evaluación del Capital de Trabajo.....	27
Tabla 9. Indicadores de rentabilidad.....	29
Tabla 10. Número de compañías de transporte por año.....	34
Tabla 11. Operacionalización de las variables.....	35
Tabla 12. Presupuesto de la guía	51
Tabla 13. Contenidos de la guía	52

Índice de Figuras

Figura 1. Crecimiento interanual del sector transporte y almacenamiento	10
Figura 2. Posibles escenarios del Capital de Trabajo.....	12
Figura 3. Estructura de la administración del Capital de Trabajo	15
Figura 4. Funciones y objetivos de tesorería.....	16
Figura 5. Ciclo de conversión del efectivo	17
Figura 6. Variables de la gestión de cuentas por cobrar.....	22
Figura 7. Aspectos para la gestión de cuentas por cobrar.....	23
Figura 8. Ciclo operativo	24
Figura 9. Administración del pasivo circulante	26
Figura 10. Mapa de ubicación de la provincia de Zamora Chinchipe	32
Figura 11. Capital de trabajo	40
Figura 12. Razón corriente.....	41
Figura 13. Administración de la cartera de crédito	42
Figura 14. Periodo medio de pago	43
Figura 15. Ciclo de conversión del efectivo	44
Figura 16. Ciclo operativo	45
Figura 17. ROA	46
Figura 18. ROE	47
Figura 19. Margen bruto.....	48
Figura 20. Relación entre liquidez y ROA.....	49

Índice de Anexos

Anexo 1 Saldos promedio de cuentas que forman parte de los componentes del CT y desempeño financiero.....	91
Anexo 2 Resumen general de resultados de indicadores financieros	92
Anexo 3 Certificado de traducción de inglés.....	93

1. Título

Gestión del capital de trabajo y desempeño financiero en las compañías de transporte de la provincia de Zamora Chinchipe periodo 2019-2021.

2. Resumen

La gestión del capital de trabajo es un factor determinante en el desempeño financiero, debido a que de la administración efectiva de cada uno de sus componentes depende la generación de recursos que permiten mantener operativas cada una de las actividades productivas y administrativas. Por tal motivo, el objetivo del presente estudio fue analizar la relación entre la gestión del capital de trabajo y desempeño financiero de las compañías transportistas de la provincia de Zamora Chinchipe. El estudio incluyó 188 compañías transportistas, de las cuales se obtuvo la información financiera reportada en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del periodo 2019-2021. Los principales resultados demuestran la importancia de la gestión del capital de trabajo, donde, decisiones acertadas elevan la capacidad de la empresa para generar más renta, mientras que, al mantener rubros demasiados bajos dificultan el desarrollo normal de las operaciones disminuyendo su desempeño. En el caso de las compañías transportistas objeto de estudio, el análisis del capital de trabajo evidenció problemas de liquidez reflejadas en una razón corriente inferior a uno, a causa de mantener un CT negativo. Situación que a su vez afectó al desempeño financiero el cual muestra una tendencia a la baja, que de mantenerse en el tiempo se corre el riesgo de generar pérdidas. En cuanto al tercer objetivo, la guía de análisis de gestión del capital de trabajo y desempeño financiero, se diseñó con el fin de crear conciencia de la necesidad de gestionar el capital que mantiene las operaciones cotidianas, de manera que se fortalezca la actividad económica de las compañías. Finalmente, se concluye que, al optimizar los recursos asignados en el activo y pasivo corriente, la rentabilidad se incrementa, por ende, se obtiene un mejor desempeño financiero.

Palabras claves: Capital de trabajo, desempeño financiero, indicadores financieros, estados financieros, situación financiera.

2.1 Abstract

Working capital management is a determining factor in financial performance, since the effective management of each of its components depends on the generation of resources that allow each of the productive and administrative activities to remain operational. Therefore, the objective of this study was to analyze the relationship between working capital management and financial performance of transportation companies in the province of Zamora Chinchipe. The study included 188 transportation companies, from which financial information reported to the Superintendence of Companies, Securities and Insurance for the period 2019-2021 was obtained. The main results show the importance of working capital management, where the right decisions increase the company's capacity to generate more income, while keeping items too low hinders the normal development of operations and decreases its performance. In the case of the transportation companies under study, the analysis of working capital evidenced liquidity problems reflected in a current ratio lower than one, due to maintaining a negative TC. This situation in turn affected the financial performance, which shows a downward trend that, if maintained over time, runs the risk of generating losses. Regarding the third objective, the working capital management and financial performance analysis guide was designed with the purpose of creating awareness of the need to manage the capital that maintains the daily operations, in order to strengthen the economic activity of the companies. Finally, it is concluded that by optimizing the resources allocated to current assets and liabilities, profitability is increased and, therefore, better financial performance is obtained.

Keywords: Working capital; financial performance; financial indicators; liquidity ratios and profitability ratios.

3. Introducción

La gestión del capital de trabajo consiste en establecer los recursos necesarios para mantener las operaciones normales del negocio, es por ello, que una asignación insuficiente afecta a las actividades cotidianas de la compañía, generando contratiempos que impiden el aprovechamiento de tiempo y recursos, en consecuencia, afecta al desempeño financiero. Por el contrario, al asignar los recursos necesarios, se garantiza el desarrollo de las operaciones cotidianas por ende el desempeño financiero se genera al máximo.

En este sentido, es importante que los directivos del sector transportista conozcan los criterios de un manejo eficiente de cada uno de los componentes del capital de trabajo, a fin de garantizar la correcta circulación de recursos, que le permita mantener la fluidez de sus operaciones y a la vez aprovechar oportunidades y enfrentar contingencias que se puedan presentar en el contexto diario, a la vez que genera una mayor rentabilidad, por ende, un mejor desempeño financiero. Para ello, se diseñó la guía de análisis de capital de trabajo y desempeño financiero, para que conozcan la importancia de determinar el nivel adecuado de capital de trabajo para garantizar la sostenibilidad del negocio.

El trabajo de integración curricular se encuentra estructurado conforme a las directrices del Reglamento Académico de la Universidad Nacional de Loja. Las partes que lo integran son: **Título**, que es el enunciado que da a conocer el contenido del documento; **Resumen**, donde se muestra un extracto de la investigación efectuada, describe los principales hallazgos y conclusiones; **Introducción**, aquí se da a conocer brevemente los antecedentes y problemática que motivó el desarrollo del estudio, además se detalla la importancia, objetivos y estructura del documento; **Marco teórico**, que incluye la evidencia empírica nacional e internacional, así como, los principales referentes bibliográficos relacionados con la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero y la forma que se analiza cada uno para determinar si la gestión es adecuada; **Metodología**, conformada por el enfoque, tipo de investigación, métodos, técnicas y población en estudio, elementos que facilitaron el cumplimiento de los objetivos trazados. Seguidamente se incorpora el apartado de **Resultados**, donde se desarrolló los tres objetivos específicos, es decir, contiene la citación teórica sobre la importancia de la adecuada gestión de las variables del estudio, además se presentan los datos obtenidos de la aplicación de los indicadores financieros: capital de trabajo, razón corriente, rotación de cartera, periodo medio de cobranza y pago, Rentabilidad neta del activo (ROA), Rendimiento Operacional del Patrimonio (ROE), margen bruto, ciclo de conversión del efectivo y ciclo operativo; datos que facilitaron la evaluación del capital de trabajo y el desempeño financiero, y como tercer elemento, incluye la guía de análisis de las variables analizadas. En el apartado de **Discusión**, se incluye el contraste de

resultados de la presente investigación con los obtenidos por otros autores en estudios similares; **Conclusiones**, que contiene los aspectos más relevantes detectados en el desarrollo de cada objetivo específico; **Recomendaciones**, que son planteamientos que buscan orientar a los usuarios de la información con estrategias que pretenden corregir las debilidades detectadas en la investigación efectuada; **Bibliografía**, que contiene la lista de fuentes de donde se extrajo información que respalda el estudio realizado, finalmente se presenta la sección de **Anexos**, donde se exhibe información que aporta con elementos adicionales a los datos presentados en el contenido del documento, y sirven de apoyo al lector.

4. Marco teórico

4.1 Fundamentación teórica

4.1.1 Evidencia internacional

A nivel internacional, Arreiza y Gavidia (2019) analizaron la gestión del capital de trabajo como estrategia financiera para el desarrollo empresarial en Perú. Se basó en una investigación bibliográfica con fuentes primarias y secundarias de bases de datos como Dialnet, Scielo, Science Direct, entre otras. Concluye que la gestión efectiva de los activos y pasivos corrientes maximiza la rentabilidad de la empresa.

De manera semejante, los autores Nastiti et al. (2019) probaron el efecto de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad de las empresas, así como, el efecto de esta relación en el crecimiento sostenible en 136 empresas manufactureras que cotizan en la Bolsa de Valores de Indonesia. Para ello, realizaron una regresión de panel de datos con un modelo de estimación de efectos fijos. Los principales resultados muestran que el promedio de la rentabilidad de las empresas es del 5,24 %; el ciclo de conversión del efectivo es de 131 días. El procesamiento de datos permitió concluir que el capital de trabajo afecta significativamente la rentabilidad de las empresas. Además, agregaron que, las empresas administran su capital de trabajo para aumentar sus ganancias, y finalmente lograr un crecimiento sostenible.

Del mismo modo, Suhartini et al. (2021) analizaron el efecto del capital de trabajo en la rentabilidad y el papel del entorno empresarial como factor para fortalecer y debilitar el efecto del capital de trabajo en la rentabilidad. Investigación descriptiva que incluyó 74 empresas, además aplicaron técnicas inferenciales implementando el modelado de ecuaciones estructurales con mínimos cuadrados. Los principales resultados demuestran que el capital de trabajo rota 149 veces en el año; la rentabilidad promedio tiene un valor positivo, siendo la más baja 1,76 % y la más alta 240,7 %. Concluyeron que la cantidad de capital de trabajo tuvo un efecto significativo en el aumento de la rentabilidad y el entorno empresarial no influye de manera significativa.

También se incluye el artículo desarrollado por Álvarez y Quishpe (2021) el cual analizó la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad de las Funerarias de la Ciudad del Cusco-Perú. Investigación de tipo cuantitativa, no experimental con corte transversal y correlacional que incluyó información financiera de 30 empresas funerarias. Para la verificación de la hipótesis se aplicó la correlación de Spearman. Los principales resultados demuestran una relación de 0,531 entre el capital de trabajo y la rentabilidad, 0,623 entre la liquidez y la rentabilidad; 0,744 entre el sistema de cobranza y la rentabilidad. Por lo tanto,

existe una relación positiva alta entre el capital de trabajo y la rentabilidad. En otras palabras, a mayor eficiencia de la gestión del capital de trabajo, la rentabilidad se maximiza.

Por otra parte, Yazid et al. (2021) examinaron el efecto de la gestión del capital circulante en el rendimiento empresarial en Nigeria. Investigación de tipo cualitativa, que se basó en estudios previos utilizando un método secundario de recopilación de datos. Concluyeron que el ciclo de conversión del efectivo y el periodo de cobro influye en la rentabilidad ya sea incrementándola o disminuyéndola. Es decir, a mayor ciclo de conversión del efectivo y periodo medio de cobro, la rentabilidad es menor y viceversa. Otro hallazgo es que cuanto mayor sea el plazo de pago de los acreedores mayor será el rendimiento del negocio ya que ayuda a mejorar la rentabilidad.

Otro estudio relevante es el realizado por Demiraj et al (2022), el cual investigó sobre el impacto del capital de trabajo en la rentabilidad de las empresas europeas que cotizan en bolsa en la industria automotriz, utilizando regresión de datos de panel para los períodos previos a la pandemia y pandémicos. Los resultados muestran que el tiempo que tarda en recuperar las cuentas por cobrar, el periodo de conversión del inventario, el periodo de pago y el ciclo de conversión del efectivo tienen un impacto negativo, significativo en el ROA, por lo que requiere un manejo prudente de cada uno de los indicadores citados. Además, agregaron que los niveles excesivos de inventarios perjudican la rentabilidad del negocio.

4.1.2 Evidencia nacional

Dentro de la evidencia nacional, Cuenca et al. (2018) buscaron determinar el efecto del capital de trabajo en la rentabilidad económica (ROA) en las Empresas Constructoras del Ecuador. El estudio de tipo descriptivo y correlacional, utilizó un modelo econométrico diseñado con efectos fijos y efectos aleatorios. Incluyó una población de 312 empresas constructoras. Los principales resultados son: periodo de rotación promedio de inventario es igual a 75 días; periodo medio de cobranza es de 68 días, periodo medio de pago 45 días, prueba ácida 5,76, rentabilidad del activo 0,06. La prueba de correlación demostró que existe una correlación negativa baja entre el PRI con un $-0,2315$, y el endeudamiento del activo con un $-0,1799$ con respecto al ROA. Los datos demuestran que la administración del capital de trabajo es parte integral de la gestión financiera, de la eficiente administración de activos y pasivos depende la continuidad de las operaciones, por tal motivo, el capital de trabajo merece especial atención.

Por su parte, Duque et al. (2019) analizaron la eficiencia en la administración del capital de trabajo y su relación con la rentabilidad de las empresas del sector textil del Ecuador, y su

evolución en el tiempo. Estudio de tipo cuantitativo que incluyó información financiera de 425 sociedades. Aplicó un análisis ANOVA para determinar las diferencias estadísticamente significativas de las medias promedio del sector. Los principales resultados fueron: las cuentas por cobrar en promedio se efectivizaron en 56 días, las cuentas se cancelaron en un periodo de 111 días. El índice de eficiencia de la administración del capital de trabajo en el 2017 en el caso de las microempresas fue de 6,32; las pequeñas empresas 2,47, las medianas empresas 0,98 y las grandes 1,05. Como conclusión, los autores señalan que las micro y pequeñas empresas utilizaron de manera más eficiente su capital de trabajo. Las pequeñas empresas muestran una relación positiva entre el capital de trabajo y el ROA, en consecuencia, tiene una mayor eficiencia al momento de generar rentabilidad.

Además, Villacís (2020) analizó los componentes que intervienen en la gestión del capital de trabajo, estudió los indicadores de rentabilidad y la relación entre ellos en las empresas de calzado del Ecuador. La investigación de tipo descriptiva y correlacional incluyó una población de 33 empresas. Para determinar la relación entre las variables en estudio se aplicó la prueba de correlación de Pearson. Los ratios analizados fueron: periodo de rotación de inventario, periodo medio de cobro y de pago, prueba ácida, ciclo de conversión del efectivo, ROA y ROE. Mediante la aplicación de la correlación de Pearson concluye que, existe una correlación positiva entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad económica ROE. El trabajo investigativo sirve como referencia para conocer la interacción entre los componentes del capital de trabajo y como influyen en la rentabilidad de las empresas. Brinda información relevante que orientará la aplicación de los ratios financieros en las empresas del sector transportista.

De manera semejante, los autores Valladares et al. (2021) analizaron el efecto de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad del sector manufacturero ecuatoriano. Para ello se adoptó una metodología bajo el enfoque cuantitativo de tipo descriptivo, longitudinal y correlacional. El procesamiento de datos se realizó mediante el análisis estadístico descriptivo. Los resultados demuestran que la variable de mayor incidencia en la rentabilidad es la rotación de ventas. Así mismo los autores agregan que los periodos medios de cobranza y pagos inciden en la rentabilidad.

En el ámbito específico del sector de transporte, es importante señalar que Chávez (2018) evaluó la administración actual del capital de trabajo en la gestión financiera de las cooperativas de Tungurahua. La investigación adoptó el enfoque cuantitativo, alcance descriptivo, bibliográfica-documental, de tipo correlacional y explicativa. Los resultados señalan que la cooperativa carece de procesos técnicos para la determinación y

administración del capital de trabajo. Así mismo, aseguran que el nivel de liquidez es bajo y su rentabilidad es mínima, ya que dependen principalmente del aporte de los socios, en caso de falta de pago la entidad estará sometida a altos niveles de riesgo de iliquidez.

4.2 Fundamentación Conceptual

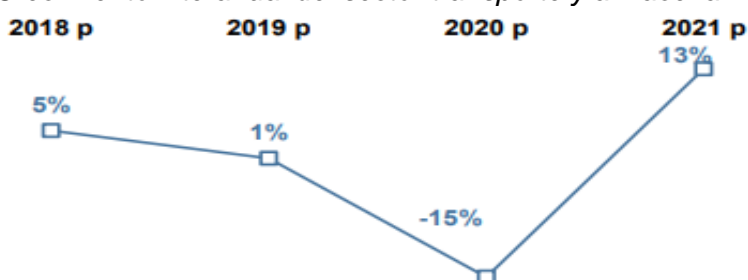
4.2.1 Compañías de transporte

Las compañías de transporte son sociedades de derecho privado que brindan servicios de movilización de bienes o personas de un sitio a otro. En este tema, la Ley Orgánica de Transporte Terrestre, Tránsito y Seguridad Vial (2008) señala que, “el transporte terrestre automotor es un servicio público esencial y una actividad económica estratégica del Estado, que consiste en la movilización libre y segura de personas o de bienes de un lugar a otro” (Art. 46). Constituye un apoyo logístico al resto de sectores económicos, ya que complementa las operaciones del resto de empresas. Es la clave para conectar regiones y países favoreciendo las actividades productivas y distribución de bienes.

De acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE, 2021), este sector productivo es estratégico para la economía, su demanda se deriva del resto de sectores económicos, sin la movilización de bienes y personas no sería posible el desarrollo de actividades de varias empresas. En consecuencia, se convierte en un motor de la economía gracias a la logística que brinda a las empresas, lo que se traduce en generación de empleo e incremento de la productividad.

4.2.1.1 Importancia en la economía. En la economía, el sector transportista es de suma importancia, debido a que este servicio permite movilizar los bienes hacia los puntos de venta para facilitar el acceso a los clientes. Al respecto, García (2020) asegura que “sin transporte no hay comercio y sin comercio no hay actividad económica sostenible (...). Transportar añade valor al cliente en la medida que el producto coincide en el espacio y el tiempo con él” (p. 2). La movilización de productos terminados, insumos y materia prima, así como el traslado de personas que trabajan en las empresas, facilita la operación del sector empresarial, en consecuencia, el transporte complementa el resto de actividades económicas.

En el ámbito nacional, según la Corporación Financiera Nacional (CFN, 2022), el sector de transporte y almacenamiento alcanzó un decrecimiento del 15 % en el año 2020 en comparación con el 2019, mientras que para el 2021 registró un crecimiento del 13 %. Así mismo, el organismo señala que en el año 2021 tuvo una participación del 7,38 % en el Producto Interno Bruto (PIB). En la Figura 1 se observa la tasa de variación del crecimiento interanual del sector transporte y almacenamiento.

Figura 1*Crecimiento interanual del sector transporte y almacenamiento*

Nota. Tomado de Corporación Financiera Nacional CFN (2022).

Además, la Superintendencia de Bancos (2022) sostiene que el Producto Interno Bruto (PIB) del sector transporte reportó un crecimiento de 13,1 % en el año 2021. Mientras que, en el 2022 prevé un crecimiento anual de 3,4 % en el 2022 (Superintendencia de Bancos, 2022). Datos que demuestran la importancia del transporte como complemento a las actividades productivas y sociales de la población ecuatoriana. A nivel local, según el Gobierno Autónomo Descentralizado (GAD) provincial de Zamora Chinchipe (2020) el sector de transporte y almacenamiento representa el 5 % del Valor Agregado Bruto provincial, por lo tanto, tiene relevancia dentro de la economía local. En esta provincia fronteriza de acuerdo a la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros existe un total de 264 compañías transportistas. (SUPERCÍAS, 2023a)

4.2.1.2 Tipos de transporte. De acuerdo a las características del servicio, el sector de transporte y almacenamiento según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCÍAS, 2019) se clasifica bajo el código “H” y cuenta con las subactividades que se detallan en la Tabla 1.

Tabla 1*Clasificación del sector Transporte y Almacenamiento*

CÓDIGO CIIU4.0	DESCRIPCIÓN CIIU4.0
H49	TRANSPORTE POR VÍA TERRESTRE Y POR TUBERÍAS.
H491	TRANSPORTE POR FERROCARRIL.
H4911	TRANSPORTE INTERURBANO DE PASAJEROS POR FERROCARRIL.
H4912	TRANSPORTE DE CARGA POR FERROCARRIL.
H492	OTRAS ACTIVIDADES DE TRANSPORTE POR VÍA TERRESTRE.
H4921	TRANSPORTE URBANO Y SUBURBANO DE PASAJEROS POR VÍA TERRESTRE.
H4922	OTRAS ACTIVIDADES DE TRANSPORTE DE PASAJEROS POR VÍA TERRESTRE.
H4922.0	OTRAS ACTIVIDADES DE TRANSPORTE DE PASAJEROS POR VÍA TERRESTRE.
H4923	TRANSPORTE DE CARGA POR CARRETERA.
H493	TRANSPORTE POR TUBERÍAS.
H4930	TRANSPORTE POR TUBERÍAS.
H50	TRANSPORTE POR VÍA ACUÁTICA.
H501	TRANSPORTE MARÍTIMO Y DE CABOTAJE.
H5011	TRANSPORTE DE PASAJEROS MARÍTIMO Y DE CABOTAJE.

H5012	TRANSPORTE DE CARGA MARÍTIMO Y DE CABOTAJE.
H502	TRANSPORTE POR VÍAS DE NAVEGACIÓN INTERIORES.
H5021	TRANSPORTE DE PASAJEROS POR VÍAS DE NAVEGACIÓN INTERIORES.
H5022	TRANSPORTE DE CARGA, POR VÍAS DE NAVEGACIÓN INTERIORES.
H51	TRANSPORTE POR VÍA AÉREA.
H511	TRANSPORTE DE PASAJEROS POR VÍA AÉREA.
H5110	TRANSPORTE DE PASAJEROS POR VÍA AÉREA.
H512	TRANSPORTE DE CARGA POR VÍA AÉREA.
H5120	TRANSPORTE DE CARGA POR VÍA AÉREA.
H52	ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES DE APOYO AL TRANSPORTE.
H521	ALMACENAMIENTO Y DEPÓSITO.
H5210	ALMACENAMIENTO Y DEPÓSITO.
H522	ACTIVIDADES DE APOYO AL TRANSPORTE.
H5221	ACTIVIDADES DE SERVICIOS VINCULADAS AL TRANSPORTE TERRESTRE.
H5222	ACTIVIDADES DE SERVICIOS VINCULADAS AL TRANSPORTE ACUÁTICO.
H5223	ACTIVIDADES DE SERVICIOS VINCULADAS AL TRANSPORTE AÉREO.
H5224	MANIPULACIÓN DE CARGA.
H5229	OTRAS ACTIVIDADES DE APOYO AL TRANSPORTE.
H53	ACTIVIDADES POSTALES Y DE MENSAJERÍA.
H531	ACTIVIDADES POSTALES Y DE MENSAJERÍA.
H5310	ACTIVIDADES POSTALES.
H532	ACTIVIDADES DE MENSAJERÍA.
H5320	ACTIVIDADES DE MENSAJERÍA.

Nota. Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC, 2012)

4.2.2 Capital de trabajo

El Capital de Trabajo (CT) comprende los recursos que se destinan a mantener las actividades cotidianas del negocio. De acuerdo a Quevedo-Chamba et al. (2020) “es el efectivo mínimo que toda organización necesita para continuar sus operaciones de manera normal” (p. 516). Por lo tanto, comprende los valores más corrientes que se deben solventar a demanda, es decir en el momento que se requiera. De acuerdo con Saucedo (2019), es “la inversión de una empresa en activos a corto plazo: efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios” (p. 6). En otras palabras, es el dinero que se requiere para cubrir las obligaciones de corto plazo y adquirir los bienes o servicios necesarios para garantizar la continuidad de las operaciones de la empresa, es decir, su ciclo operativo. Para Espinoza (2020) su estudio es muy importante, ya que “permite una visión más adecuada de la gestión de las finanzas operativas de la empresa” (p. 3).

El capital de trabajo, también denominado fondo de maniobra es de suma importancia para las empresas, debido a que es un predictor para el desarrollo y supervivencia empresarial (Demiraj et al., 2022). Este indicador muestra la capacidad de la entidad de cubrir sus obligaciones corrientes con los activos corrientes, por lo tanto, la fórmula matemática que lo representa es:

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activos Corrientes} - \text{Pasivos Corrientes} \quad (1)$$

Según Altieri et al. (2018), los resultados que se pueden obtener se enmarcan en tres escenarios, en primer lugar, se menciona un Capital de Trabajo neutro o igual a cero, esto indica que la empresa opera en un nivel de riesgo moderado, ya que existe la posibilidad de problemas en el flujo de efectivo, por falta de recaudación de créditos o una baja en las ventas, en este caso la empresa puede presentar dificultades próximas para enfrentar sus obligaciones.

Un segundo resultado probable que mencionan los autores es un fondo de maniobra negativo, en este caso ya es evidente un desequilibrio financiero, en el que el pasivo corriente es superior al activo corriente, en consecuencia, la empresa no puede hacer frente a sus obligaciones, situación que pone en riesgo la estabilidad del negocio. El tercer escenario es aquel en el que se obtiene un Capital de Trabajo positivo, es decir, el activo circulante es mayor al pasivo circulante, por lo tanto, la empresa tiene la capacidad de cubrir sus obligaciones. Este es el resultado más conveniente para la empresa en vista que cuenta con los recursos que demanda el ciclo operativo del negocio. En la Figura 2 se observa el esquema de los posibles escenarios del capital de trabajo.

Figura 2
Posibles escenarios del Capital de Trabajo



De los escenarios descritos, se deduce la importancia de la gestión del Capital de Trabajo, rubro que requiere atención continua por parte de la administración financiera de la empresa, puesto que no basta con mantener un CT positivo, es necesario analizar el nivel adecuado que permita mantener las operaciones de la empresa y a la vez reportar el máximo beneficio posible. En consecuencia, es necesario determinar la cantidad de dinero adecuada de acuerdo a las características de la empresa y al entorno que la rodea. Al respecto, Vera et al. (2020) señalan que “un excesivo capital de trabajo conlleva a la existencia de recursos ociosos, por consiguiente, no se maximiza la utilidad de los activos con los que cuenta la empresa (p. 51), en contraparte, empresas con pocos activos circulantes, pueden presentar

problemas para mantener a flote sus operaciones. Por lo tanto, se debe encontrar un equilibrio entre activos corrientes y pasivos corrientes, de manera que se logre la máxima rentabilidad sin generar riesgos para la entidad.

4.2.2.1 Importancia del Capital de trabajo. La estabilidad de las empresas depende del buen manejo de sus recursos, principalmente de aquellos que mantienen las actividades operativas. Al respecto, Jiménez et al. (2019) sostienen que la administración debe mantener una gestión eficiente de este rubro, para ello debe establecer y aplicar políticas referentes al manejo del capital de trabajo, las cuales faciliten el control de los recursos y la oportuna detección de problemas. Los autores añaden que la administración del CT es una actividad que demanda de tiempo y atención, a fin de llevar una adecuada conducción de la toma de decisiones que permitan maximizar el valor de la organización.

Por su parte, García et al. (2018) considera que la importancia del capital de trabajo radica en el margen de seguridad que proporciona al mantener niveles de efectivo que garanticen el financiamiento de sus operaciones, situación que mitiga el riesgo de caer en problemas financieros y equilibra la rentabilidad del negocio. Para Canto (2019) un buen manejo del capital de trabajo genera una serie de beneficios para la empresa: “mejora la liquidez, mejora el perfil crediticio y comercial, optimiza el ciclo productivo, mayores oportunidades de crecimiento e incrementa la rentabilidad” (p. 5). En otras palabras, mantener niveles óptimos de CT garantiza la salud financiera del negocio, en consecuencia, su crecimiento.

4.2.2.2 Componentes. El Capital de trabajo, comprende los recursos con los cuales la empresa financia sus operaciones, por lo tanto, según Saucedo (2019) el capital de trabajo “se integra por cuatro elementos: 1) efectivo y equivalentes, 2) cuentas por cobrar, 3) inventarios y 4) cuentas por pagar” (p. 38). Contablemente se registran bajo los rubros de activos corrientes y pasivos corrientes. En cuanto los activos corrientes, para el CT se contemplan aquellos rubros que se pueden efectivizar dentro de un periodo de operaciones, en consecuencia, incluye efectivo y sus equivalentes, cuentas por cobrar, inventarios e inversiones a corto plazo. Todos estos rubros comprenden recursos que representan efectivo o que se pueden convertir como tal en un plazo relativamente corto, recuperando fondos que pueden ser utilizados para mantener las operaciones del negocio.

En cuanto al activo corriente, Saucedo (2019) la clasifica en: Disponible, realizable y existencias, cada partida tiene características y cuentas diferentes, las cuales se detallan en la Tabla 2.

Tabla 2*Partidas del activo corrientes*

Partida	Cuentas	Característica
Disponible	Caja Bancos Inversiones temporales	El activo más líquido que la empresa puede acceder de manera inmediata para realizar pagos.
Realizable	Cuentas por cobrar Documentos por cobrar Pagos anticipados	Partidas que se convierten en disponibles en corto tiempo
Existencias	Inventarios	Se efectiviza conforme la entidad vende su stock, por lo tanto, se puede convertir en efectivo en corto tiempo.

Nota. Adaptado de Saucedo (2019)

Cabe señalar que, en el caso de la partida de existencias, en el caso del transporte, al tratarse de un servicio, el inventario que posee se relaciona con los repuestos que conserva en stock para el mantenimiento vehicular. En cuanto al pasivo corriente, se consideran todos los pagos que se requiere cubrir en el corto plazo, por lo tanto, está integrado por: cuentas por pagar y créditos a corto plazo. Al respecto, Beltrán y Cueva (2020) coinciden con lo señalado, al asegurar que el CT está compuesto por: dinero y valores negociables, cuentas por cobrar, inventarios y las cuentas por pagar.

Cada componente tiene características específicas, las cuales se describen en la Tabla 3, así como las consideraciones para el manejo de cada rubro de acuerdo a su naturaleza, tales consideraciones constituyen una guía que orienta la toma de decisiones, en cuanto a la asignación de recursos para alimentar el capital de trabajo o fondo de maniobra.

Tabla 3*Componentes del capital de trabajo y consideraciones para toma de decisiones*

Componente	Consideraciones
Activo circulante	
Efectivo y equivalentes de efectivo (caja y bancos)	Saldo mínimo necesario para atender desfases temporales entre cobros y pagos. Efectivo para aprovechar posibles inversiones Posibilidad de garantías bancarias. Mantener recursos que demuestren solvencia.
Inventario	Agilizar la rotación de inventarios para disminuir la inversión. Mantener stock mínimo que cubra la demanda de clientes. Reposición oportuna de stock.
Cuentas por cobrar	Replantear políticas y procedimientos de crédito y cobranzas. Análisis de límites de crédito y garantías. Ofrecimiento de descuentos para motivar el pago puntual.
Pasivo circulante	
Cuentas por pagar	Pago inmediato siempre y cuando acceda a descuentos que generen ahorro. Pagar lo más tarde posible sin arriesgar la relación con el acreedor.

Nota. Adaptado de Valverde (2022).

4.2.3 Estructura de la administración financiera del capital de trabajo

La administración financiera del capital de trabajo debe considerar varios aspectos de interés para la toma de decisiones en el manejo de este rubro. Al respecto, Galán-Briceño y Castro-Sánchez (2018) establece una estructura de la administración financiera del CT, que incluye: tesorería, inventarios, cuentas por cobrar y pagar. En la Figura 3 se observa el objetivo de la administración de cada rubro. A criterio de los autores, se considera estos componentes por ser claves para alcanzar la liquidez necesaria para la empresa.

Figura 3
Estructura de la administración del Capital de Trabajo

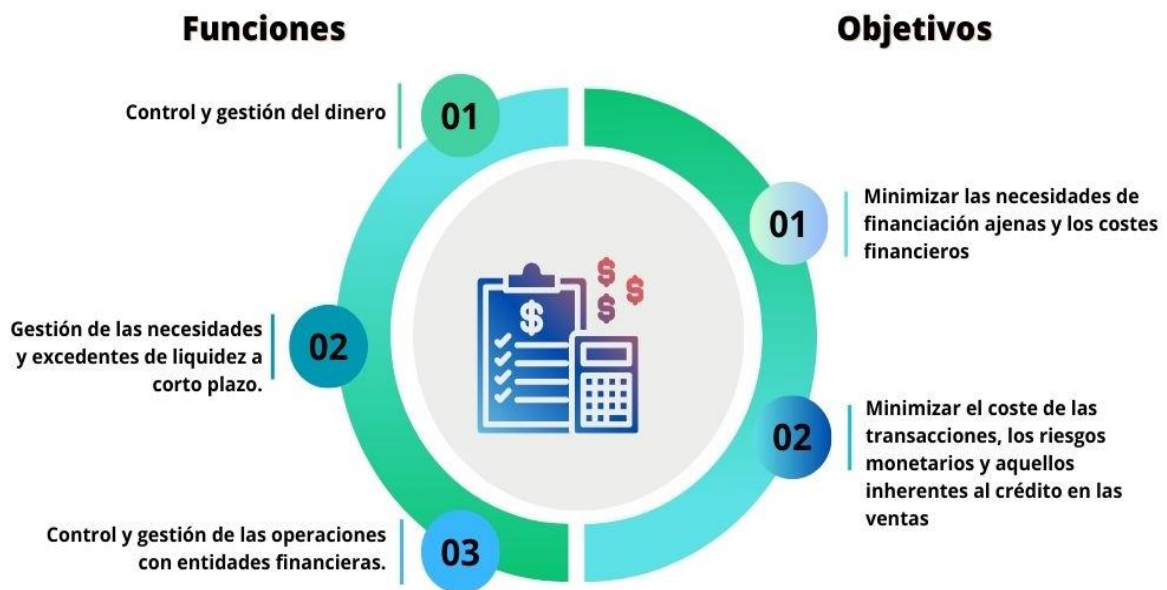


Nota. Adaptado de Galán-Briceño y Castro-Sánchez (2018).

4.2.3.1 Administración financiera de tesorería. El objetivo de la administración en tesorería es generar el efectivo necesario para cubrir las necesidades operativas. Entre sus tareas se encuentra el óptimo manejo del dinero en caja y bancos, así como el pago oportuno de los pasivos e imprevistos. Estas acciones permiten reducir el riesgo de iliquidez a la vez que maximiza la rentabilidad (Galán-Briceño y Castro-Sánchez, 2018).

La gestión de tesorería, de acuerdo con Núñez (2019), se ha transformado con el tiempo, pasando de una administración netamente del efectivo hasta llegar a integrar entre sus funciones el control de los flujos comerciales, por lo tanto, actualmente se encarga de analizar el origen y destino del dinero, en que tiempo y que costes o beneficios producen esos movimientos. Para el autor las funciones y objetivos de tesorería se detallan en la Figura 4.

Figura 4
Funciones y objetivos de tesorería



Nota. Adaptado de Núñez (2019).

Como ya se ha mencionado, la función de tesorería es la administración del efectivo, cuyo objetivo de acuerdo a González e Intriago (2018) es “mantener el saldo mínimo necesario para hacer frente a los desfases temporales entre los cobros y los pagos” (p. 342). Además, los autores mencionan cinco motivos que el administrador debe considerar para establecer el saldo de efectivo: transaccional, seguridad o precaución, especulativo, imagen y garantía.

En cuanto al motivo transaccional, se refiere a la cobertura de pagos propios de la actividad productiva y administrativa de la empresa. Los motivos de seguridad hacen referencia a mantener efectivo para atender contingencias en las recaudaciones. El motivo especulativo se refiere a aprovechar oportunidades de inversión o de beneficios adicionales. Con respecto a la imagen, se refiere a mantener efectivo de manera que los accionistas, inversores, acreedores y clientes verifiquen que la entidad es solvente. Finalmente, la garantía se relaciona con mantener la liquidez necesaria a fin de que las entidades financieras accedan a conceder créditos a la empresa.

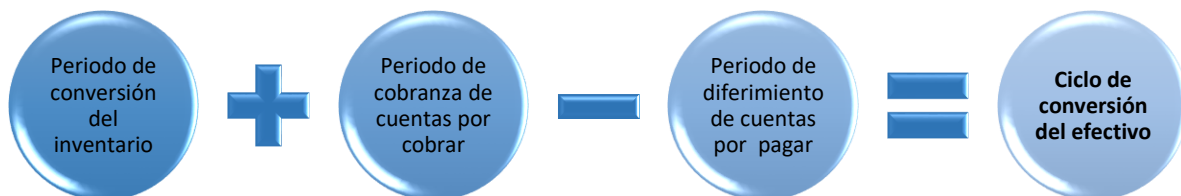
Por su parte, Dapena (2022) señala tres actividades en las que se resume la gestión del efectivo: “determinación del saldo de efectivo óptimo, administración de cobranzas y pagos en efectivo de manera eficiente y la inversión del efectivo excedente”. Además, el autor agrega que, mantener saldos bajos, pone a la empresa en la necesidad de vender instrumentos financieros al momento de generarse contingencias, esto a su vez provoca costos

transaccionales altos. En contraparte, saldos demasiado altos genera presencia de activos que no crean rentabilidad para la empresa.

4.2.3.2 Ciclo de conversión del Efectivo. El ciclo de conversión del efectivo, según Acosta (2018) es “el plazo de tiempo que corre desde que la compañía hace sus pagos hasta que recibe los flujos de entrada de efectivo” (p. 16). Por su parte, Dapena (2022) menciona que el ciclo del efectivo es el “tiempo que transcurre entre los desembolsos del efectivo y la cobranza” (p. 220). Por lo tanto, el administrador debe conocer el tiempo que transcurre desde la inversión hasta su recuperación, con el propósito de tomar decisiones relacionadas a inversión o financiamiento.

Para determinar el ciclo del efectivo, Acosta (2018) menciona que se debe considerar tres periodos: conversión del inventario, cobranza de cuentas por cobrar y el periodo de diferimiento de cuentas por cobrar. En la Figura 5 se esquematiza el ciclo en referencia.

Figura 5
Ciclo de conversión del efectivo



Nota. Tomado de Gestión financiera por Acosta et al (2018). Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE

Un ciclo de conversión del efectivo muy extenso demanda de un mayor capital de trabajo, lo cual puede acarrear problemas de liquidez, por lo tanto, es importante analizar los periodos que alargan el ciclo del efectivo. En contraparte, en un ciclo corto, la empresa obtiene mayor liquidez, por lo tanto, administra eficientemente el efectivo, lo cual se traducirá en una mejora de la rentabilidad. De acuerdo a Acosta (2018), en caso de presentar ciclos largos se debe poner atención en tres aspectos para reducirlo.

- Reducir el periodo de conversión del inventario, mediante el incremento de la rotación de ventas.
- Reducir las cuentas por cobrar, mediante la reducción de plazos de créditos e incremento de la celeridad de cobro.

- Retardar el periodo de pago de las obligaciones asumidas, sin que ello represente un retraso en el pago.

Para analizar si la empresa maneja adecuadamente su efectivo se utilizan dos indicadores: liquidez y prueba ácida, los cuales se describen en la Tabla 4.

Tabla 4

Indicadores de evaluación de la administración del efectivo

Indicador	Descripción	Fórmula		Meta
Liquidez corriente	Valor estándar: 1 Un valor mayor indica capacidad de cubrir obligaciones. Un valor menor indica dificultad para cubrir pagos.	$\frac{\textit{Activos corrientes}}{\textit{Pasivos corrientes}}$	(2)	≥ 1
Prueba ácida	Tiene la intención de verificar la capacidad de la empresa para pagar sus compromisos de corto plazo, sin necesidad de vender sus inventarios	$\frac{\textit{Activos corrientes} - \textit{Inventarios}}{\textit{Pasivos corrientes}}$	(3)	≥ 1

Nota. Tabla de Indicadores de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS, 2022)

El indicador de liquidez según la SUPERCIAS (2022) establece una comparación entre el activo corriente y los pasivos corrientes. El resultado indica si los activos corrientes son suficientes para cubrir las obligaciones de pronto pago. Los resultados probables son:

- Igual a 1 quiere decir que a igual cantidad de activos corrientes existe igual cantidad de pasivos, por lo tanto, la empresa está en la capacidad de cubrir sus obligaciones. Sin embargo, este resultado presenta un riesgo moderado en caso de contingencias la empresa tendrá la necesidad de buscar financiamiento en caso de no lograr vender su inventario.
- Inferior a 1 este resultado indica problemas de liquidez, es decir la empresa no está en capacidad de cubrir sus obligaciones, lo cual representa un alto riesgo de tener problemas en asumir sus pagos.
- Mayor a 1, este resultado es la posición más favorable para la empresa, demuestra que tiene la capacidad de pagar a sus acreedores ya que el activo corriente es superior a su pasivo corriente. Este resultado muestra un excedente del activo, lo cual representa un respaldo en caso de requerir dinero para atender contingencias o aprovechar oportunidades. Es necesario señalar la necesidad de establecer el valor adecuado para la

entidad, ya que el contar con un ratio muy elevado, es señal de mantener recursos improductivos, decisión que debe tomar el administrador.

En cuanto al indicador denominado prueba ácida, según Carchi et al. (2020) es la capacidad de la empresa para cubrir el pasivo corriente si depender de altos niveles de rotación del inventario. La exclusión del inventario obedece a la posible dificultad de vender el inventario en el tiempo necesario para enfrentar los pagos, por ello, el indicador permite una revisión más precisa de la liquidez de la empresa. La meta o estándar establecido es 1, sin embargo, se puede aceptar un valor levemente inferior sin que signifique que la entidad tenga problemas de liquidez.

4.2.3.3 Administración financiera de inventarios. En las empresas comerciales el inventario concentra buena parte de la inversión, por ello, merece especial atención, para lograr un manejo eficiente y cumplir con la demanda de los clientes sin que se estancuen recursos que se pueden aprovechar en otras áreas. Para Álvarez y Parada (2020) la administración del inventario “debe mantener a nivel de las operaciones logísticas, con un correcto balance entre las necesidades de la organización con respecto a los pedidos que se deben generar para conservar un balance óptimo de costos” (p. 9).

Según Arenal (2020), las variables que afectan la gestión de inventarios son: Demanda, costes, nivel de servicio y plazos. Con respecto a la demanda, es la primera condición que se toma en cuenta a la hora de abastecer a la empresa de productos. Las características más importantes de un artículo son: “unidad de medida, tamaño y frecuencia de los pedidos, uniformidad de la demanda, independencia de la demanda, posibilidad de diferir la demanda insatisfecha, sistema de distribución física y calidad de las previsiones” (p. 12).

Por otra parte, los costes se refieren al valor que la empresa asume para mantener los productos en stock, en este tema, Arenal (2020) señala dos costes relevantes. En primer lugar, menciona los costes de aprovisionamiento que incluye el coste del pedido y el coste de la emisión del pedido. A este valor se le suma el coste de almacenaje, que incluye obsolescencia, robos y desperfectos, seguros, almacén y capital. Por último, el coste asociado a la existencia de la demanda insatisfecha se refiere al coste de no poder atender la demanda por falta de stock, en otras palabras, pérdida de ingresos por no tener el stock necesario.

Esto nos lleva al siguiente punto, denominado nivel de servicio, el cual según Arenal (2020), se refiere a como el stock influye en el servicio al cliente. La falta de stock provoca que el cliente busque el producto en otro lugar, por lo tanto, el nivel de servicio se refiere a

ofrecer los productos que el cliente requiere en el tiempo y lugar precisos para garantizar su satisfacción. Por último, se presentan los plazos, tiempo que transcurre desde el pedido hasta la recepción en almacén. Es importante considerar esta información a la hora de adquirir los productos para evitar problemas de abastecimiento.

Con todos estos aspectos en el manejo de inventario se puede afirmar que es muy importante encontrar el equilibrio en el manejo del inventario para lograr una reducción de costos sin descuidar el abastecimiento de productos en el tiempo y medida justa. Un excesivo abastecimiento incrementa los costos por ende un mayor capital de trabajo, por el contrario, un bajo inventario puede provocar pérdida de ventas por falta de stock, en cualquiera de los casos se afecta la rentabilidad de la empresa. Criterio que es compartido por Álvarez y Parada (2020), quienes textualmente aseguran que “un nivel de inventario muy alto aumenta el capital de trabajo e impacta la liquidez de la empresa, y uno muy bajo conduce a un desabastecimiento y pérdida de ventas” (p. 34), por lo tanto, se debe buscar un nivel intermedio en el que se atienda la demanda sin agotar las existencias, a la vez que se minimicen los costos de inventarios, sin afectar el servicio.

Por su parte, Saucedo (2019) cita varias estrategias para orientar la administración de inventarios, por ejemplo, recomienda comprar lo que se espera vender para no tener que vender lo que se compró; evitar la falta de stock, por ende, pérdida de clientes y mala reputación; aprovechar las facilidades que nos ofrecen los proveedores, mantener equilibrio entre las compras y ventas, para ello se debe fortalecer la comunicación entre éstos departamentos, definir políticas de control interno; asegurarse que los productos más antiguos sean los primeros en salir de almacén, prevenir excesos de mercancías y promover promociones para acelerar la venta de mercadería estancada.

Según Álvarez y Parada (2020) para verificar si la gestión del inventario es eficiente, existen indicadores de gestión que ayudan a controlar y dar seguimiento a este rubro. Para fines del presente estudio se utilizará el indicador denominado periodo de conversión del inventario, o también conocidos como rotación de mercadería. El objetivo del ratio financiero es “controlar la cantidad de los productos/materiales despachados desde el centro de distribución” (Álvarez y Parada, 2020, p.57), compara las ventas netas a precio de costos en relación con el inventario. El resultado representa el número de días que tarda en rotar el inventario, desde su compra hasta su venta y reposición. En la Tabla 5 se observa la fórmula de cálculo.

Tabla 5*Indicadores de evaluación del inventario*

Indicador	Descripción	Fórmula	
Periodo de conversión del inventario (días)	Son los días en los que una compañía tarda en convertir su inventario en ventas.	$365 \div \frac{\text{Ventas netas a precio de costo}}{\text{inventario}}$	(4)

Nota. Tabla de Indicadores de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS, 2022)

Para interpretar el indicador, es importante conocer que “entre más seguido se ejecute la rotación de los inventarios ayuda a que la mercadería permanezca menos tiempo en el almacén de la empresa, lo que significa que existe una buena administración y por ende una excelente gestión de inventarios” (González, 2022, p. 9). La gestión del inventario se debe ajustar a las necesidades de cada empresa, así como, a las épocas del año, ya que hay periodos de mayor o menor demanda, todos estos aspectos deben ser considerados por las personas a cargo de controlar que el inventario sea el óptimo.

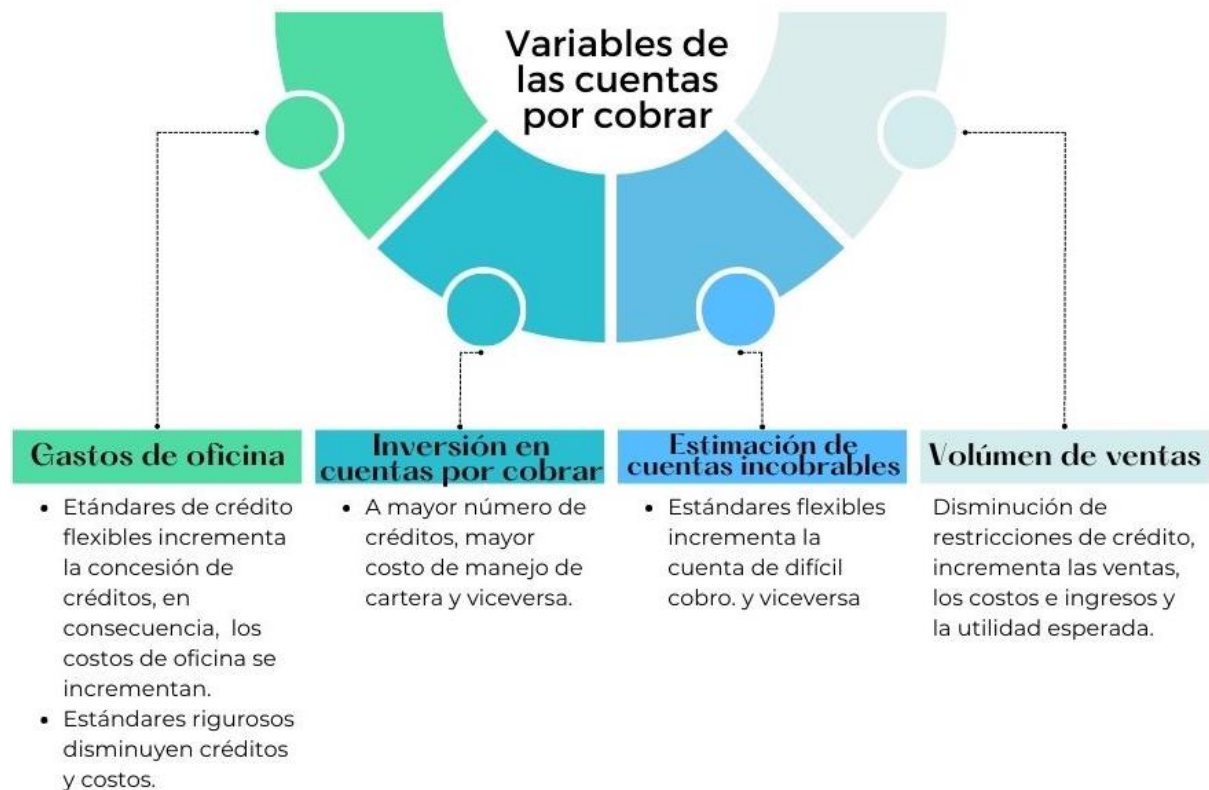
4.2.3.4 Administración financiera de cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar corresponden principalmente a las ventas a crédito, las cuales generalmente se otorgan como estrategias para incrementar las ventas ya que motiva la decisión del cliente. Según Echeverría et al. (2022), las cuentas por cobrar “representan el total del crédito otorgado por una empresa a sus clientes. Estas cuentas representan derechos exigibles originados por ventas, que luego pueden hacerse efectivos” (p. 31). El otorgar financiamiento en las ventas, significa que la empresa deja de recibir recursos, lo cual alarga el ciclo de conversión del efectivo, impactando directamente en la liquidez, por ende, en el capital del trabajo.

Cabe aclarar que las ventas a crédito no son nocivas para el negocio, sin embargo, deben ser administradas con cautela a fin de evitar problemas en el cobro, lo cual incrementa el costo de operación. Al respecto, Echeverría et al. (2022) aseguran que el objetivo de la gestión de las cuentas por cobrar es “coordinar eficientemente el crédito otorgado a los clientes con el fin de alcanzar los objetivos financieros con la mayor productividad posible” (p. 22), es decir, controlar que los cobros se hagan en el tiempo pactado para liberar el flujo de recursos que alimentan en capital de trabajo.

La gestión de las cuentas por cobrar parte desde el establecimiento de políticas de crédito, las cuales deben dar seguridad de que se brinde el crédito a los solicitantes que tengan la capacidad de pago y cumplan con los plazos establecidos, de esta manera el riesgo de mora disminuye. Tales políticas deben procurar el incremento de las ventas, sin descuidar la recaudación oportuna cuando se cumpla el plazo otorgado.

Dentro de la gestión de cuentas por cobrar, Echeverría et al. (2022) mencionan que la empresa debe promover hábitos de pago puntuales en los deudores, con el fin de reducir el riesgo que se asume a la hora de otorgar crédito en las ventas, para ello es necesario mejorar continuamente las políticas de cobranza. El autor menciona cuatro variables a considerar en la gestión de la cartera de crédito, mismas que se detallan en la Figura 6.

Figura 6
Variables de la gestión de cuentas por cobrar



Nota. Adaptado de Echeverría et al. (2022).

De la administración de cuentas por cobrar depende el ingreso de efectivo proveniente de una parte de las ventas. La buena o mala gestión de la cartera de crédito incide en la liquidez, ya que al final del día, los cobros de las cuentas otorgadas representan la recuperación aplazada de la inversión realizada en el inventario, junto con el porcentaje de ganancia de la venta del producto. En este tema, Pupo y Pupo (2019) señalan varias insuficiencias que generalmente se presentan en las empresas, respecto de la gestión de cuentas por cobrar.

- Insuficiente registro y control de las cuentas por cobrar.
- El monto de las cuentas por cobrar asciende a un valor muy elevado representando casi el 50 % del activo circulante.

- Existen cuentas por cobrar que se encuentran fuera de término, ya que poseen saldos envejecidos.
- Insuficiente sistematicidad en conciliaciones de cuentas por cobrar.
- En la mayoría de los casos no se aplica el por ciento de mora establecida.

Para mejorar la gestión de las cuentas por cobrar, Morillo y Llamo (2019) señala cuatro aspectos que se deben considerar a la hora de administrar este rubro, los cuales se muestran en la Figura 7.

Figura 7
Aspectos para la gestión de cuentas por cobrar



Nota. Adaptado de Morillo y Llamo (2019).

Para controlar las cuentas por cobrar existen dos indicadores financieros que facilitan la evaluación de la cartera, éstos son rotación de cartera y periodo medio de cobranza, los cuales se detallan en la Tabla 6.

Tabla 6
Indicadores de evaluación cuentas por cobrar

Indicador	Descripción	Fórmula	
Rotación de cartera	Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran en promedio, en un año	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	(5)
Periodo medio de cobranza	Muestra el número de días en que se recauda las cuentas y documentos por pagar	$\frac{Cuentas\ y\ documentos\ por\ cobrar\ x365}{Ventas}$	(6)

Nota. Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCÍAS, 2022)

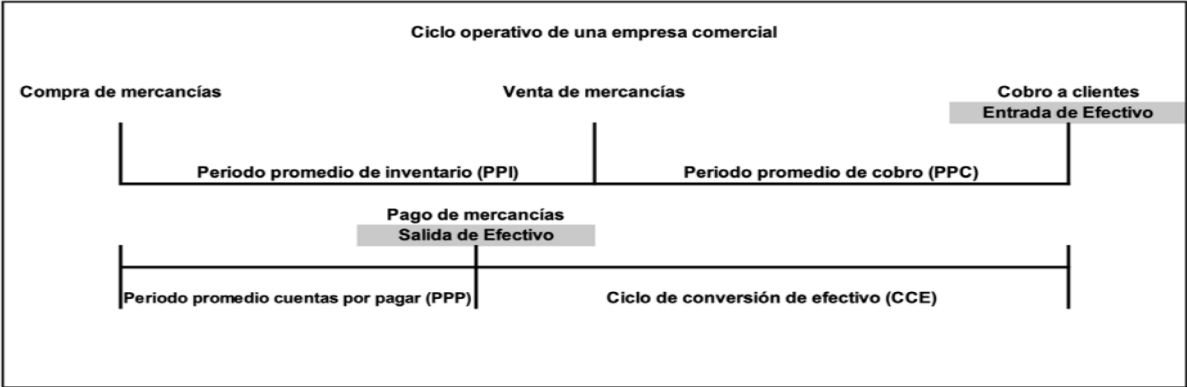
Con respecto a la rotación de cartera, este indicador permite determinar el número de veces que se logra recuperar las cuentas por cobrar, consiste en comparar las ventas en relación de las cuentas por cobrar, de esta manera se puede determinar si este periodo permite recuperar los recursos. En cuanto al periodo medio de cobranza, mide en días el tiempo que tarda en recuperar la cartera. De acuerdo a Morillo y Llamó (2019), la recolección rápida de cuentas por cobrar es beneficioso para el manejo de caja, ya que existe continua recolección de recursos. En cambio, una baja rotación indica dificultades en la recuperación de cartera e impacta de forma negativa al Capital de Trabajo, ya que incrementa la demanda de recursos para mantener las operaciones de la entidad.

4.2.4. Ciclo operativo

El ciclo operativo es el tiempo que transcurre desde que la empresa compra mercaderías hasta que recupera el dinero que invirtió para generar una renta. Dentro de la gestión del capital de trabajo, el ciclo operativo es indispensable para conocer el lapso de tiempo que la empresa debe financiar sus operaciones, y traducirlo a dinero para asignar los recursos necesarios que garantice el normal desarrollo de las actividades diarias. Por tal motivo la gestión de este ciclo es crucial para identificar los puntos débiles en los cuales se requiere adoptar correctivos y lograr la disminución el tiempo y el uso eficiente de los recursos, proceso que a la vez impactará positivamente a la rentabilidad.

Cabe señalar que el flujo de efectivo es parte del ciclo operativo, la diferencia es que en este ciclo se considera además el periodo de cuentas por pagar. Según Dapena (2022), ciclo operativo es “el periodo que transcurre entre la llegada de las mercancías del inventario y la fecha en la cual se recibe el efectivo de las cuentas por cobrar (...), es igual a la suma de las longitudes de los periodos del inventario y de las cuentas por cobrar” (Dapena, 2022, p. 220). En la Figura 8 se observa el esquema gráfico del ciclo operativo.

Figura 8
Ciclo operativo



Nota. Adaptado de Campos y Bermudez (2022).

La fórmula de cálculo del ciclo operativo es la siguiente:

$$CO = PCI + PCC \quad (7)$$

Donde:

CO: Ciclo operativo

PCI: Periodo de conversión del Inventario

PCC: Periodo de cuentas por cobrar

El ciclo operativo depende del tipo de empresa, si su ciclo es corto, no necesitará tanto efectivo para sostener las operaciones, razón por la cual puede seguir creciendo y vendiendo regularmente sus productos o servicios. Por otro lado, si el ciclo es muy largo, se pueden obtener ciertos beneficios, pero probablemente se necesite de un financiamiento aparte si se desea expandir la empresa.

Como se observa en la Figura 8, dentro del ciclo operativo también se contempla el periodo promedio de cuentas por pagar, debido a que las obligaciones demandan de recursos que deben ser considerados dentro del capital de trabajo, en este sentido es necesario analizar la administración financiera de las cuentas por pagar

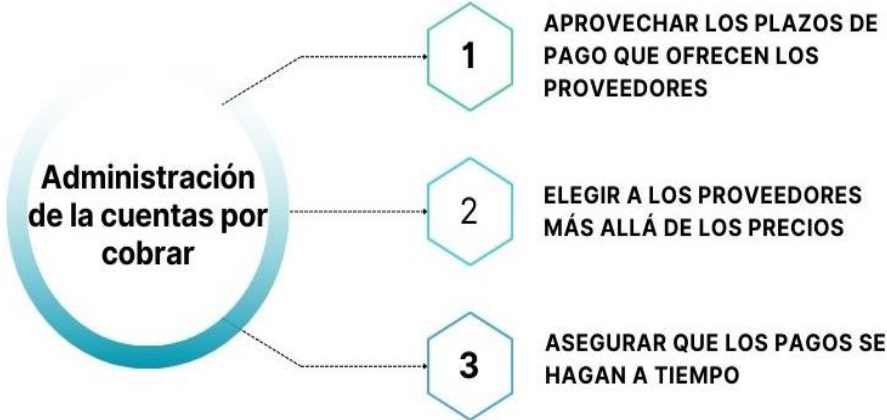
4.2.4.1 Administración financiera del pasivo circulante. El pasivo circulante comprende los compromisos asumidos con terceros, ya sea por adquisición de bienes o servicios y son pagaderos en un plazo máximo de un año. Según Quimi (2021), las empresas deben determinar el nivel adecuado de endeudamiento que le permita financiar sus actividades. Al respecto, Castro (2021) sostiene que:

La importancia de la administración en el pago de obligaciones con terceros debe centrarse en el análisis de tres objetivos, disponer de liquidez necesaria para cubrir sus obligaciones de operación y financieras, organizar y vigilar los pagos de la empresa, a fin de salvaguardar los activos; y, por último, garantizar estrategias para la administración adecuada de los pagos. (p. 25)

Una buena administración del capital de trabajo debe aprovechar el financiamiento espontáneo, mismo que representa el tiempo que transcurre desde el uso y consumo de los servicios y materiales contratados, hasta el vencimiento en que se pagará realmente. Los proveedores son una fuente de apalancamiento espontáneo, debido a que brindan un apalancamiento sin costo de financiamiento, al proveer de mercadería a crédito brindando un lapso de tiempo para el pago, esto beneficia a la empresa en el sentido que cuenta con stock financiado por sus proveedores, apalancando indirectamente sus operaciones.

Una buena gestión del pasivo corriente permite a la empresa obtener recursos para financiar sus activos corrientes, la administración debe negociar el tiempo de exigibilidad de la deuda, a fin de que los pagos se retrasen al máximo posible, así la entidad puede operar con capital ajeno, con cero costo de financiamiento, de esta manera alimenta su fondo de maniobra incrementando temporalmente una fuente de financiamiento. Al respecto, Morillo y Llamo (2019) sostienen que, “mientras más aumenten los días de las cuentas por pagar la empresa tiene más tiempo para reinvertir y ganar por los intereses del dinero de los acreedores o se utilizaría para la adquisición de otros activos a corto plazo” (p. 61). Los autores además señalan tres características que la administración debe tomar cuenta a la hora de gestionar el pasivo corriente, los cuales se observan en la Figura 9.

Figura 9
Administración del pasivo circulante



Nota. Adaptado de Morillo y Llamo (2019).

Para establecer si el pasivo corriente se está gestionando de manera adecuada, se utiliza el indicador denominado periodo medio de pago, el cual se detalla en la Tabla 7.

Tabla 7
Indicadores de evaluación de cuentas por pagar

Indicador	Descripción	Fórmula
Periodo medio de pago	Permite determinar el tiempo (días) en que la empresa paga sus compromisos.	$\frac{\text{Cuentas y doc. por pagar} \times 365}{\text{Compras}}$

(8)

Nota. Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCÍAS, 2022)

El periodo promedio de pago es un indicador que permite medir el número de días que la empresa paga a sus proveedores, información que es relevante a la hora de comparar con el número de días que tarda en cobrar a los clientes, facilitando un panorama acerca del flujo

entre los cobros y pagos para determinar si la empresa cobra antes que paga o primero paga y luego cobra. Un indicador superior al periodo de cobro demuestra que la empresa requiere invertir más recursos para solventar los pagos. En cambio, un ratio inferior al periodo de cobro, indica que la empresa opera con capital ajeno, en consecuencia, la carga al capital de trabajo disminuye y aumenta la liquidez. Para mejorar la gestión de las cuentas por pagar los encargados de la gestión deben procurar el pago de sus obligaciones lo más tarde posible, sin que ello afecte las relaciones comerciales con los acreedores.

4.2.5 Resumen de Indicadores financieros para evaluar el Capital de Trabajo

Para evaluar el capital de trabajo se emplean varios indicadores que se aplican en los análisis financieros, estos son: Liquidez corriente, prueba ácida, rotación de inventario, rotación de cartera, periodo medio de cobranza y periodo medio de pago, En la Tabla 8 se detalla que mide cada uno y la fórmula que se utiliza para su cálculo matemático.

Tabla 8
Indicadores de evaluación del Capital de Trabajo

Indicador	Descripción	Fórmula	
Liquidez corriente	Valor estándar: 1 Un valor mayor indica capacidad de cubrir obligaciones. Un valor menor indica dificultad para cubrir pagos.	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	(9)
Prueba ácida	Tiene la intención de verificar la capacidad de la empresa para pagar sus compromisos de corto plazo, sin necesidad de vender sus inventarios	$\frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$	(10)
Periodo de conversión del inventario (días)	Son los días en los que una compañía tarda en convertir su inventario en ventas.	$365 \div \frac{\text{Ventas netas a precio de costo}}{\text{inventario}}$	(11)
Rotación de cartera	Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran en promedio, en un año	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	(12)
Periodo medio de cobranza	Muestra el número de días en que se recauda las cuentas y documentos por pagar	$\frac{\text{Cuentas y documentos por cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$	(13)
Periodo medio de pago	Permite determinar el tiempo (días) en que la empresa paga sus compromisos	$\frac{\text{Cuentas y doc. por pagar} \times 365}{\text{Compras}}$	(14)

Nota. Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCÍAS, 2022)

4.2.6. Políticas de Capital de Trabajo y la influencia en la rentabilidad

La gestión del Capital de trabajo puede tomar tres posiciones: conservadora, agresiva y moderada. En cuanto a la política conservadora, de acuerdo a Bazán et al. (2020), es aquella en la que se decide “poseer más activo corriente y financiarlo con deuda a largo plazo o recursos propios” (p. 2), es decir que se minimiza el pasivo corriente, por lo tanto, trabaja con un bajo índice de riesgo al contar con altos niveles de liquidez. Al parecer esta sería una política adecuada para la empresa, pero lamentablemente un alto índice de liquidez significa que la empresa posee recursos que no reportan beneficios a la entidad, en consecuencia, la rentabilidad no se maximiza. En este mismo tema, Agüero et al. (2021) agregan que se adopta una política relajada cuando se mantiene altos niveles de activos, estimulado por un incremento de ventas a crédito, por ende, las cuentas por cobrar se elevan, en consecuencia, el activo circulante es mayor, esta posición reduce el nivel de riesgo de insolvencia a la vez que reporta una menor rentabilidad.

En el otro extremo se encuentra la política agresiva, la cual “consiste en minimizar los saldos de efectivo y los inventarios, financiándolos con deuda de corto plazo” (Bazán et al. 2020, p. 2), en esta situación se incrementa el riesgo de insolvencia, ya que en caso de que no se logre el flujo de dinero programado, se corre el riesgo de no contar con recursos para cubrir pagos o de adquirir los bienes y servicios para continuar con las operaciones productivas del negocio. Sin embargo, un punto a favor de esta política es el hecho de que se aprovecha al máximo los recursos, por lo tanto, la rentabilidad se incrementa.

Finalmente, la política moderada es un punto medio entre las dos políticas antes mencionadas, establece un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo de manera que la empresa mantenga niveles apropiados de liquidez y a la vez obtenga un rendimiento promedio. La decisión de que, tipo de estrategia aplicar a criterio de Bazán et al. (2020) se establece atendiendo a factores financieros, administrativos, sociales, macroeconómicos y de índole personal de quien está a cargo de la administración financiera de la empresa. Para el autor “la gestión del capital de trabajo es el desafío que no solo reducirá la incertidumbre si no también permitirá la creación de valor de forma sostenible” (p. 2), por lo tanto, es importante que los gerentes mantengan continuo control sobre el capital de trabajo, a fin de evitar situaciones que atenten con la estabilidad financiera de la empresa.

4.2.7. Desempeño financiero

Según Pozo (2021), el desempeño financiero de una empresa es el indicador que permite medir el nivel de rentabilidad del negocio. En otras palabras, busca establecer el éxito de la organización en términos cuantitativos. Por su parte, Freire (2019) asegura que el

desempeño se mide en función de la rentabilidad. De acuerdo con Dapena (2022), el análisis de la rentabilidad de la empresa es uno de los más importantes, puesto que permite conocer si una empresa reporta beneficios a sus inversionistas. Una empresa es rentable cuando la renta obtenida es superior que la que los inversionistas podrían lograr por su propia cuenta en el mercado de capitales.

Para evaluar el desempeño financiero se utiliza el análisis financiero, específicamente indicadores que permiten medir la rentabilidad y liquidez, para posteriormente analizar su relación (Perez, 2018), es decir, de qué manera incide la liquidez sobre la rentabilidad. Los indicadores de rentabilidad que se utilizarán para la evaluación del desempeño financiero son los señalados por la SUPERCIAS, organismo de control de las entidades en estudio, los cuales se observan en la Tabla 9, donde se detalla su propósito y fórmula matemática.

Tabla 9
Indicadores de rentabilidad

Indicador	Descripción	Fórmula	
ROA	Permite identificar las áreas que más contribuyen al desempeño de la rentabilidad del activo	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$	(15)
ROE	Permite determinar la rentabilidad que el capital invertido reporta a los socios o accionistas	$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Capital}}$	(16)
Margen bruto	Permite determinar la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas	$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$	(17)

Nota. Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS, 2022)

4.2.7.1. Rentabilidad neta del Activo (ROA). De acuerdo con Romero (2021), este indicador también conocido como análisis Dupont “expresa la tasa económica anual que logra una entidad por cada unidad monetaria de activos que se reconocen en los estados financieros en la fecha de cierre de un periodo contable, sin considerar la forma como estén financiados” (p. 25). En otras palabras, mide la eficiencia con la que utilizan los activos para generar utilidad. Según la SUPERCIAS (2022), permite relacionar la rentabilidad de las ventas con la rotación del Activo total, proceso que permite identificar las áreas que más contribuyen al desempeño de la rentabilidad del Activo.

Para Cortés (2021) es un indicador que permite medir el desempeño financiero a largo plazo. Revela los factores más relevantes en la generación del rendimiento. Cabe señalar que el resultado favorable para las empresas es un valor superior a 1, mientras más alta la relación es mejor.

$$ROA = \frac{Utilidad\ neta}{Ventas} \times \frac{Ventas}{Activo\ total} \quad (18)$$

4.2.7.2. Rendimiento Operacional del Patrimonio (ROE). De acuerdo con Mejía (2021), el ROE “mide el nivel de retorno generado por el patrimonio. La relación entre más alta es mejor” (p 38). Por su parte, la SUPERCIAS (2022) señala que este indicador permite cuantificar la renta que la empresa reporta a sus accionistas o socios. Un resultado alto, da seguridad a sus inversionistas de que el capital invertido reporta utilidades, por el contrario, un resultado bajo o incluso negativo muestra problemas en generar rentabilidad. Para Salazar (2017), este indicador permite calcular el porcentaje de ganancia que genera el negocio a sus accionistas, en relación al capital invertido. Para su cálculo se utiliza la siguiente fórmula matemática.

$$ROE = \frac{Utilidad\ operacional}{Capital} \quad (19)$$

4.2.7.3. Margen Bruto. El margen bruto, de acuerdo con Mollocana (2018), “es un indicador financiero de rentabilidad, que expresa en términos porcentuales lo que representa la utilidad bruta obtenida frente al volumen total de ingresos operacionales” (p. 48). En otras palabras, el margen bruto facilita la determinación del porcentaje de las ventas que están generando utilidades. Para Gómez-Zorrilla y Sánchez (2022) “es el beneficio directo que se obtiene por una actividad comercial (...), permite comparar un margen bruto alto es señal de que se está haciendo una buena gestión” (p. 58). La fórmula matemática para su cálculo es la siguiente:

$$Margen\ Bruto = \frac{Ventas - Costo\ de\ ventas}{Ventas} \quad (20)$$

4.3 Fundamentación Legal

La norma máxima que rige al sector transportista es la Constitución de la República del Ecuador (2008), la cual señala que “el Estado garantizará la libertad de transporte terrestre, aéreo, marítimo y fluvial dentro del territorio nacional, sin privilegios de ninguna naturaleza (...). El Estado regulará el transporte terrestre, aéreo y acuático y las actividades aeroportuarias y portuarias” (Art. 394), en consecuencia, el Estado a través de sus ministerios es quien autoriza la creación de entidades dedicadas a la prestación de servicios de transporte.

En segunda instancia se encuentra la Ley Orgánica de Transporte Terrestre, Tránsito y Seguridad Vial (2008), textualmente dice “el transporte terrestre automotor es un servicio

público esencial y una actividad económica estratégica del Estado, que consiste en la movilización libre y segura de personas o de bienes de un lugar a otro” (Art. 46)

Además, el Reglamento a la Ley Orgánica de Transporte Terrestre, Tránsito y Seguridad Vial (2012), la cual señala que el transporte de bienes y personas debe responder a las condiciones: responsabilidad, universalidad, accesibilidad, comodidad, continuidad, seguridad, calidad, estandarización y medio ambiente (Art. 40).

También es importante mencionar la Ley de Compañías (2014), la cual señala que “Contrato de compañía es aquél por el cual dos o más personas unen sus capitales o industrias, para emprender en operaciones mercantiles y participar de sus utilidades” (Art. 1). Además, los artículos 20 y 23 del mismo cuerpo legal disponen que las sociedades sujetas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, enviarán a la mencionada Institución en el primer cuatrimestre de cada año, la información de carácter financiero, societario y los demás datos que contemple el reglamento que sobre esta materia ha expedido la entidad, Reglamento Información y Documentos a remitir a la Superintendencia, dispone:

Las compañías nacionales anónimas, en comandita por acciones, de economía mixta, de responsabilidad limitada y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado, las sucursales de compañías u otras empresas extranjeras organizadas como personas jurídicas y las asociaciones y consorcios que formen entre sí o con sociedades nacionales vigiladas por la entidad, y éstas últimas entre sí y que ejerzan sus actividades en el Ecuador, remitirán a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, dentro del primer cuatrimestre de cada año, los estados financieros y sus anexos, mediante el portal web institucional. (Art. 1)

Además, la Ley del Régimen Tributario Interno (LRTI, 2004) establece la responsabilidad de llevar contabilidad, textualmente señala que “los sujetos pasivos obligados a llevar contabilidad, pagarán el impuesto a la renta en base de los resultados que arroje la misma” (Art. 4).

Por otra parte, el Código de Comercio (2019) acerca del transporte señala “son actos de comercio para los fines legales, f) el transporte de bienes y personas” (Art. 8). Además, al referirse a los deberes específicos de los comerciantes y empresarios señala “Los comerciantes están en la obligación de llevar contabilidad en los términos prescritos en el ordenamiento jurídico” (Art. 28).

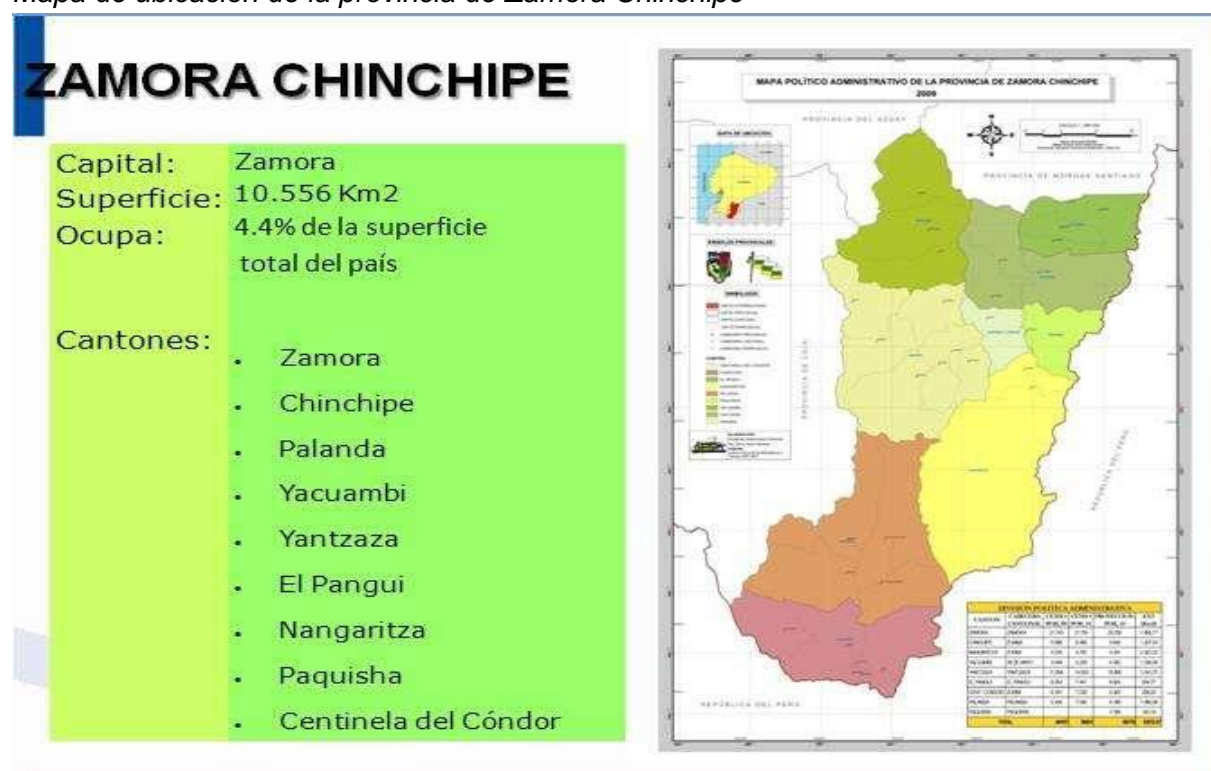
5. Metodología

5.1 Área de estudio

El estudio se realizó en la provincia de Zamora Chinchipe (véase Figura 10), ubicada al suroriente de la Amazonía ecuatoriana. “Cuenta con una superficie de 10 572,03 km², extensión que representa el 4,4 % del territorio Nacional” (GAD Provincial de Zamora Chinchipe, 2020, p. 13).

Figura 10

Mapa de ubicación de la provincia de Zamora Chinchipe



Nota. Adaptado del Plan de Desarrollo y Ordenamiento Territorial de Zamora Chinchipe 2019-2023. GAD Provincial de Zamora Chinchipe (2020).

5.2 Enfoque metodológico

El enfoque adoptado en el presente estudio es el tipo mixto, es decir, cuantitativo y cualitativo. En cuanto al enfoque cualitativo, se evidencia en la revisión bibliográfica para la construcción del marco teórico referente a la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero. Mientras que el enfoque cuantitativo se plasma en el procesamiento de los datos estadísticos recuperados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de los años 2019 al 2021. Posteriormente, se aplicó indicadores financieros para evaluar la gestión del capital de trabajo y desempeño financiero, en este proceso se utilizó la estadística descriptiva con la finalidad de medir las características de interés del objeto en estudio.

5.3 Tipo de investigación

5.3.1. Descriptivo

En cuanto al tipo de investigación, se trata de un estudio con alcance descriptivo, que se limitó a analizar la situación de la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero de las compañías de transporte, información que sirvió como insumo en la toma de decisiones del sector en mención.

5.4 Métodos de Investigación

5.4.1 Deductivo

El método deductivo se reflejó en la presente investigación, al momento de aplicar las bases teóricas referentes a la gestión del capital de trabajo y desempeño financiero, para determinar la forma en que se administra dicho rubro.

5.4.2 Inductivo

Este método se evidenció en la observación realizada a la gestión del capital de trabajo y su incidencia en el desempeño financiero, resultados que permiten generalizar el manejo que el sector transportista brinda a los recursos necesarios para garantizar sus operaciones cotidianas.

5.4.3 Analítico

La gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero, se evaluó a partir de los datos extraídos de los estados financieros para analizar, la liquidez, prueba ácida, rotación de cartera y la rentabilidad de las compañías de transporte de la provincia de Zamora Chinchipe. Esto permitió establecer si la gestión del fondo de maniobra es adecuada.

5.4.4 Sintético

La síntesis se aplicó al momento de establecer conclusiones respecto a la gestión del capital de trabajo y desempeño financiero de las compañías de transporte de la provincia de Zamora Chinchipe. Además, se plasmó en la redacción del informe de investigación, puesto que en él se presentó la información más importante derivada del estudio ha efectuado.

5.4.5 Matemático

Este método se reflejó en cada uno de los cálculos realizados en los indicadores financieros, los cuales, permitieron el análisis de los componentes del capital de trabajo, facilitando la interpretación de los resultados obtenidos.

5.5 Técnicas de investigación

5.5.1. Técnica bibliográfica

Esta técnica de investigación, fue utilizada en la elaboración del marco teórico, para ello se hizo una búsqueda de trabajos de valor académico, principalmente en revistas científicas, a fin de abordar y teorizar las variables del estudio. Se usó fuentes primarias y secundarias relacionadas con el capital de trabajo y el desempeño financiero, extrayendo la información más importante que facilitó la construcción del marco teórico que sustenta la presente investigación.

5.5.2. Técnica estadística

Esta técnica permitió el procesamiento de la base de datos obtenida de la página web de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. A través de la aplicación de la estadística descriptiva se elaboraron las tablas de datos y gráficos estadísticos que muestran la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero de las empresas de transporte.

5.6 Población

5.6.1. Unidad de análisis

Las unidades de estudio son las compañías del sector transportista de la provincia de Zamora Chinchipe, datos que se recuperaron de la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, los cuales luego de realizar la depuración, eliminando aquellas compañías que no disponían de información financiera de los años en análisis, se determinó una población de 204 compañías de transporte en el año 2019, 238 en el año 2020 y 264 en el año 2021, como se detalla en la Tabla 10.

Tabla 10

Número de compañías de transporte por año

Año	Nro. de compañías
2019	204
2020	238
2021	264

Nota. SUPERCÍAS, (2023a)

Para el análisis se requiere que todas las compañías cuenten con los estados financieros de los tres años, por lo tanto, aquellas que no han reportado dicha información se excluyeron del estudio, en consecuencia, luego de depurar la base de datos se trabajó con 188 compañías, siendo esta la unidad de análisis.

5.7 Operacionalización de las variables

De acuerdo a las variables del estudio, se plantean los indicadores y técnicas que permitirán analizar los datos y establecer conclusiones, en la Tabla 11 se observa la operacionalización de las variables.

Tabla 11

Operacionalización de las variables

Variabes	Conceptualización	Indicador	Técnica e instrumento
Capital de Trabajo	Es el efectivo mínimo que toda organización necesita para continuar sus operaciones de manera normal	<ul style="list-style-type: none">• Liquidez corriente• Prueba ácida• Periodo de conversión del inventario (días)• Rotación de cartera• Periodo medio de cobranza• Periodo medio de pago• Ciclo operativo	Técnica estadística Instrumento: tablas y gráficos estadísticos
Desempeño financiero	Permite medir el nivel de rentabilidad del negocio	<ul style="list-style-type: none">• Rentabilidad: ROA, ROE y margen bruto	

5.8 Recursos y materiales

5.8.1. Recursos electrónicos

Los recursos electrónicos utilizados en el proceso fueron: computadora, impresora, calculadora y proyector.

5.8.2. Recursos digitales

Los recursos digitales empleados en el transcurso de la investigación, incluye el procesador de texto y el procesador de datos u hojas de cálculo.

5.8.3. Materiales físicos

Los materiales físicos que se utilizaron en la investigación fueron principalmente insumos de oficina, tales como: hojas, carpetas, lapiceros. Para realizar el registro de información importante para el estudio.

6. Resultados

El presente estudio incluye el sector transportista de la provincia de Zamora Chinchipe, que comprende compañías que se dedican principalmente al transporte por vía terrestre, tanto el urbano como el suburbano de pasajeros y el transporte de carga por carretera.

6.1 Objetivo 1. Citar teóricamente la importancia de la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero en la administración de las empresas.

6.1.1. Evidencia internacional

A nivel internacional, Velarde (2018) analizó la relación entre la liquidez y la rentabilidad en la Empresa de Transportes y Servicios el Kazmeño E.I.R.L. de Huachipa, Perú. El estudio fue de tipo no experimental, descriptivo y correlacional. Los resultados demostraron que la liquidez se relaciona de forma inversa con la rentabilidad financiera, y el capital de trabajo se relaciona de forma inversa con la rentabilidad financiera.

Por su parte, Arreiza y Gavidia (2019) quienes analizaron la gestión del capital de trabajo como estrategia financiera para el desarrollo empresarial en Perú. Se basó en una investigación bibliográfica con fuentes primarias y secundarias de bases de datos como Dialnet, Scielo, Science Direct, entre otras. Concluye que la gestión efectiva de los activos y pasivos corrientes maximiza la rentabilidad de la empresa.

De manera semejante, los autores Nastiti et al. (2019) probaron el efecto de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad de las empresas y el efecto de esta relación en el crecimiento sostenible en 136 empresas manufactureras que cotizan en la Bolsa de Valores de Indonesia. Para ello, realizaron una regresión de panel de datos con un modelo de estimación de efectos fijos. Los principales resultados muestran que el promedio de la rentabilidad de las empresas es del 5,24 %; el ciclo de conversión del efectivo es de 131 días. El procesamiento de datos permitió concluir que el capital de trabajo afecta significativamente la rentabilidad de las empresas. Además, agregaron que, las empresas administran su capital de trabajo para aumentar sus ganancias, y finalmente lograr un crecimiento sostenible.

Además, Tizón (2020) determinó la relación que existen entre el capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, Perú. A través de un estudio correlacional, no experimental, transversal y retrospectivo, que incluyó información financiera de 37 empresas. Estableció que, al reducir los días de inventario, días de cuentas por cobrar, días de cuentas por pagar y ciclo de conversión de efectivo, las

empresas industriales invierten menos capital de trabajo y mejoran su rentabilidad de activos y resultado bruto de explotación.

Del mismo modo, Suhartini et al. (2021) analizaron el efecto del capital de trabajo en la rentabilidad y el papel del entorno empresarial como factor para fortalecer y debilitar el efecto del capital de trabajo en la rentabilidad. Investigación descriptiva que incluyó 74 empresas, además aplicaron técnicas inferenciales implementando el modelado de ecuaciones estructurales con mínimos cuadrados. Los principales resultados demuestran que el capital de trabajo rota 149 veces en el año; la rentabilidad promedio tiene un valor positivo, siendo la más baja 1,76 % y la más alta 240,7 %. Concluyeron que la cantidad de capital de trabajo tuvo un efecto significativo en el aumento de la rentabilidad y el entorno empresarial no influye de manera significativa.

También se incluye el artículo desarrollado por Álvarez y Quishpe (2021) quienes analizaron la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad de las de las Funerarias de la Ciudad del Cusco-Perú. Investigación de tipo cuantitativa, no experimental con corte transversal y correlacional que incluyó información financiera de 30 empresas funerarias. Para la verificación de la hipótesis se aplicó la correlación de Spearman. Los principales resultados demuestran una relación de 0,531 entre el capital de trabajo y la rentabilidad, 0,623 entre la liquidez y la rentabilidad; 0,744 entre el sistema de cobranza y la rentabilidad. Por lo tanto, existe una relación positiva alta entre el capital de trabajo y la rentabilidad. En otras palabras, a mayor eficiencia de la gestión del capital de trabajo, la rentabilidad se maximiza.

Por otra parte, Yazid et al. (2021) examinaron el efecto de la gestión del capital circulante en el rendimiento empresarial en Nigeria. Investigación de tipo cualitativa, que se basó en estudios previos utilizando un método secundario de recopilación de datos. Concluyeron que el ciclo de conversión del efectivo y el periodo de cobro influye en la rentabilidad ya sea incrementándola o disminuyéndola. Es decir, a mayor ciclo de conversión del efectivo y periodo medio de cobro la rentabilidad es menor y viceversa. Otro hallazgo es que, cuanto mayor sea el plazo de pago de los acreedores mayor será el rendimiento del negocio ya que ayuda a mejorar la rentabilidad.

Otro estudio relevante es el realizado por Demiraj et al. (2022), el cual investigó sobre el impacto del capital de trabajo en la rentabilidad de las empresas europeas que cotizan en bolsa en la industria automotriz, utilizando regresión de datos de panel para los periodos previos a la pandemia y pandémicos. Los resultados muestran que el tiempo que tarda en recuperar las cuentas por cobrar, el periodo de conversión del inventario, el periodo de pago

y el ciclo de conversión del efectivo tienen un impacto negativo, significativo en el ROA, por lo que requiere un manejo prudente de cada uno de los indicadores citados. Además, agregaron que los niveles excesivos de inventarios perjudican la rentabilidad del negocio.

6.1.2. Evidencia nacional

Dentro de la evidencia nacional, Cuenca et al. (2018) buscaron determinar el efecto del capital de trabajo en la rentabilidad económica (ROA) en las Empresas Constructoras del Ecuador. El estudio de tipo descriptivo y correlativo que utilizó un modelo econométrico diseñado con efectos fijos y efectos aleatorios. Incluyó una población de 312 empresas constructoras. Los principales resultados son: periodo de rotación promedio de inventario es igual a 75 días; periodo medio de cobranza es de 68 días, periodo medio de pago 45 días, prueba ácida 5,76, rentabilidad del activo 0,06. La prueba de correlación demostró que existe una correlación negativa baja entre el PRI con un $-0,2315$, y el endeudamiento del activo con un $-0,1799$ con respecto al ROA. Los datos demuestran que la administración del capital de trabajo es parte integral de la gestión financiera, de la eficiente administración de activos y pasivos depende la continuidad de las operaciones, por tal motivo, el capital de trabajo merece especial atención.

En el ámbito específico del sector de transporte, es importante señalar el estudio de Chávez (2018), en el cual evaluó la administración actual del capital de trabajo en la gestión financiera de las cooperativas de Tungurahua. La investigación adoptó el enfoque cuantitativo, alcance descriptivo, bibliográfica-documental, de tipo correlacional y explicativa. Los resultados señalan que la cooperativa carece de procesos técnicos para la determinación y administración del capital de trabajo. Así mismo, aseguran que el nivel de liquidez es bajo y su rentabilidad es mínima, ya que dependen principalmente del aporte de los socios, en caso de falta de pago la entidad estará sometida a altos niveles de riesgo de iliquidez.

Por su parte, Duque et al. (2019) analizaron la eficiencia en la administración del capital de trabajo y su relación con la rentabilidad de las empresas del sector textil del Ecuador, y su evolución en el tiempo. Estudio de tipo cuantitativo que incluyó información financiera de 425 sociedades. Aplicó un análisis ANOVA para determinar las diferencias estadísticamente significativas de las medias promedio del sector. Los principales resultados fueron: las cuentas por cobrar en promedio se efectivizaron en 56 días, las cuentas se cancelaron en un periodo de 111 días. El índice de eficiencia de la administración del capital de trabajo en el 2017 en el caso de las microempresas fue de 6,32; las pequeñas empresas 2,47, las medianas empresas 0,98 y las grandes 1,05. Como conclusión, los autores señalan que las micro y pequeñas empresas utilizaron de manera más eficiente su capital de trabajo. Las pequeñas empresas

muestran una relación positiva entre el capital de trabajo y el ROA, en consecuencia, tiene una mayor eficiencia al momento de generar rentabilidad.

El estudio de Cueva y Rojas (2019), analizó las estrategias para la administración del efectivo y su relación con los resultados operativos de las empresas de los sectores Transporte y Construcción ecuatorianos. El estudio fue de tipo descriptivo y correlacional, que incluyó información financiera de 32.726 empresas del sector de la construcción y 46.140 empresas de transporte. Determinaron que, el periodo de rotación de inventario, periodo medio de cobranzas, periodo medio de pago, ciclo de conversión del efectivo, endeudamiento y flujos de efectivo, tienen una correlación significativa con los indicadores de rentabilidad, sin dejar de lado que se debe mejorar la eficiencia en algunas estrategias como son el ciclo de inventario, cobro y pago.

Además, Villacís (2020) analizó los componentes que intervienen en la gestión del capital de trabajo, estudió los indicadores de rentabilidad y la relación entre ellos en las empresas de calzado del Ecuador. La investigación de tipo descriptiva y correlacional incluyó una población de 33 empresas. Para determinar la relación entre las variables en estudio se aplicó la prueba de correlación de Pearson. Los ratios analizados fueron: periodo de rotación de inventario, periodo medio de cobro y de pago, prueba ácida, ciclo de conversión del efectivo, ROA y ROE. Mediante la aplicación de la correlación de Pearson concluye que existe una correlación positiva entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad económica ROE. El trabajo investigativo sirve como referencia para conocer la interacción entre los componentes del capital de trabajo y como influyen en la rentabilidad de las empresas. Brinda información relevante que orientará la aplicación de los ratios financieros en las empresas del sector transportista.

De manera semejante, los autores Valladares et al. (2021) analizaron el efecto de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad del sector manufacturero ecuatoriano. Para ello se adoptó una metodología bajo el enfoque cuantitativo de tipo descriptivo, longitudinal y correlacional. El procesamiento de datos se realizó mediante el análisis estadístico descriptivo. Los resultados demuestran que la variable de mayor incidencia en la rentabilidad es la rotación de ventas. Así mismo los autores agregan que los periodos medios de cobranza y pagos inciden en la rentabilidad.

Otro aporte relevante, es el estudio efectuado por González e Intriago (2022), quienes analizaron el impacto de la gestión del capital de trabajo sobre la rentabilidad de la empresa. El estudio de tipo bibliográfico incluyó 75 empresas que cotizan en la bolsa de valores. Los

resultados señalan que la gestión adecuada del capital de trabajo permite mantener los recursos de corto plazo necesarios para garantizar su operación.

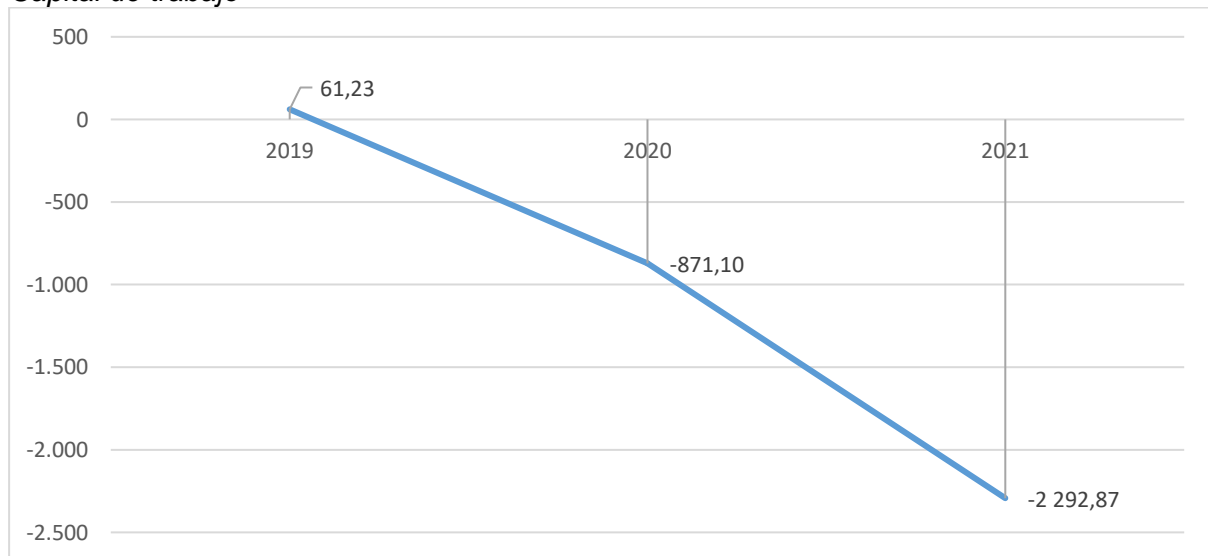
Por su parte, Angulo et al. (2023) analizaron la incidencia del capital de trabajo en las empresas del sector pesquero. El estudio realizado fue de tipo documental, tomando como referencia fuentes secundarias de investigación, Los resultados señalan que el capital de trabajo es un instrumento financiero que debe ser gestionado adecuadamente, ya que de eso depende la supervivencia de la empresa.

6.2 Objetivo 2. Examinar la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero de las compañías transportistas mediante la aplicación de ratios financieros.

6.2.1. Indicadores para evaluar la gestión del capital de trabajo

La Figura 11 muestra la evolución del capital de trabajo del periodo 2019-2021, obteniendo los siguientes resultados:

Figura 11
Capital de trabajo



Se observa la evolución del capital de trabajo desde el 2019, donde registra un valor positivo de \$ 61,23; para el año 2020 el valor desciende hasta \$ - 871,10 y en el año 2021 disminuye significativamente hasta ubicarse en \$ -2 292,87.

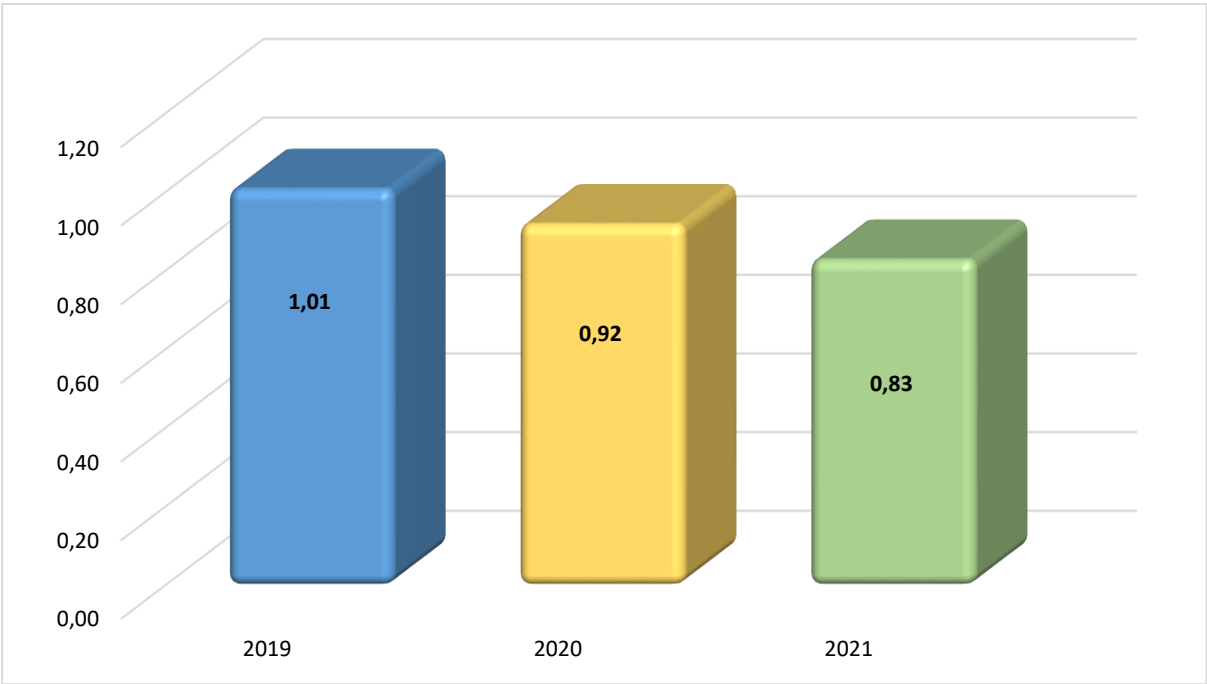
El ratio del 2019 muestra una situación favorable para las compañías de transporte, ya que pese a contar con una cifra baja, el resultado es positivo, por lo que se encuentra en una posición propicia, tal como lo afirman Altieri et al. (2018), quienes señalan que una cifra

positiva demuestra la capacidad de las entidades en estudio para cubrir sus obligaciones de corto plazo.

En el año 2020 y 2021 el resultado es negativo, esto muestra un desequilibrio financiero, donde las obligaciones de corto plazo superan a los activos corrientes, en consecuencia, no tienen la capacidad de solventar sus compromisos con terceros. Al respecto, Altieri et al. (2018) aseguran que tal situación pone en riesgo la estabilidad de las compañías, más aún si estas dependen de los aportes de sus socios, como es el caso de las compañías de transporte. La situación más grave se observa en el año 2021, demostrando que el escenario no ha mejorado, al contrario, se incrementa el riesgo de no tener la liquidez para pagar a sus proveedores.

En la Figura 12 se observa la evolución de la razón corriente del periodo 2019-2021, presentando los siguientes resultados.

Figura 12
Razón corriente



Nota. La figura muestra la razón corriente de las compañías de transporte de la provincia de Zamora Chinchipe.

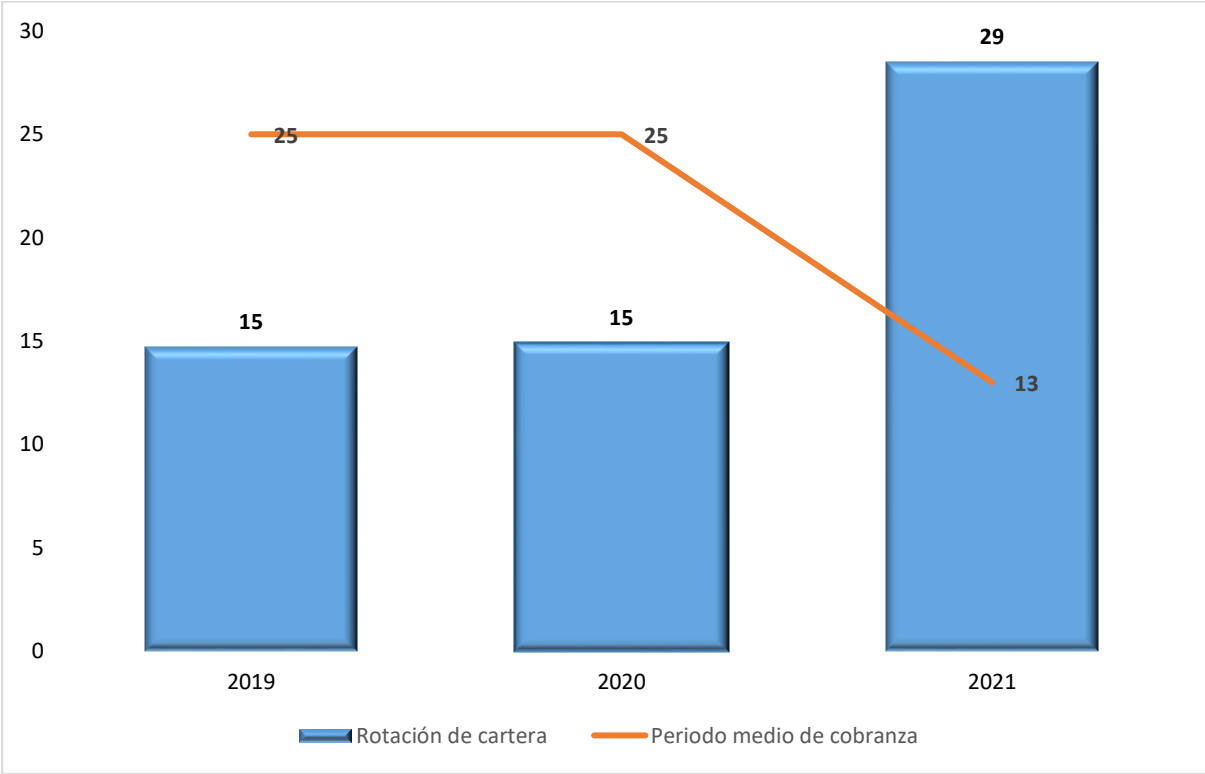
Al analizar la razón corriente se evidencia que las compañías de transporte de la provincia de Zamora Chinchipe, en el año 2019 presentan una razón corriente igual a 1,01; en el año 2020 la razón disminuye hasta ubicarse en 0,92 y en el año 2021 se sitúa en 0,83.

Al comparar el resultado con los indicadores de la rama de transporte a nivel nacional, dato emitido por la SUPERCIAS (2023b) el cual se ubica en 1,91, es evidente que las compañías del sector señalado se encuentran por debajo de los niveles de liquidez que registra el sector. En lo que respecta al año 2020 y 2021 la situación se agrava, por los resultados inferiores a 1, dato que muestra problemas de liquidez o dicho de otra manera incapacidad para enfrentar el pago de sus obligaciones. Las cifras indican problemas en el manejo de tesorería, lo cual demanda la implementación de acciones urgentes para mejorar la liquidez de las organizaciones estudio.

La variación de la liquidez en el año 2020 con respecto al año 2019 es negativa y corresponde a un 8,91 %. Para el año 2021 la variación negativa se incrementa en un 9,78 %, esto demuestra que la situación financiera de las entidades en lugar de mejorar se va menoscabando con el paso del tiempo, requiriendo medidas urgentes que permita mantener valores aceptables para garantizar la liquidez de las entidades.

En la Figura 13 se presenta los resultados de la aplicación de la rotación de cartera, evidenciando las siguientes cifras:

Figura 13
Administración de la cartera de crédito



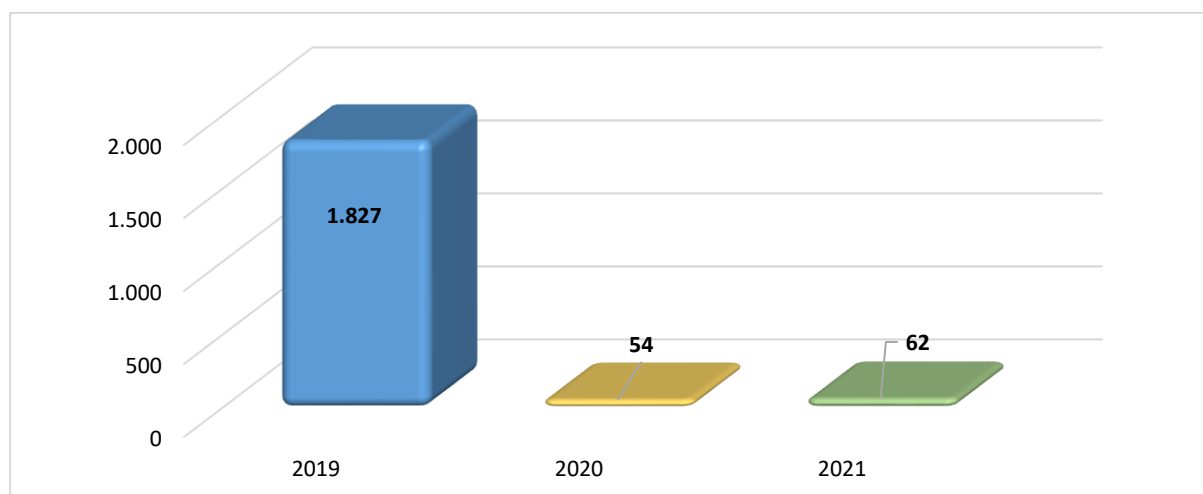
Nota. La figura muestra la rotación de cartera y el periodo medio de cobranza de las compañías de transporte de la provincia de Zamora Chinchipe.

Se observa el número de veces que la empresa cobra la cartera de sus clientes al año. En el 2019 y 2020 se evidencia un periodo de rotación de 15 veces en el año, plazo que se hace más eficiente en el año 2021, ya que asciende hasta 29 veces al año. Para una mejor comprensión de este indicador, también se procedió a determinar el número de días que tarda en recuperar el dinero, para ello se calculó el periodo medio de cobranza, llegando a determinar que en el año 2019 y 2020 las ventas a crédito se recuperaron en 25 días, mientras que en el 2021 se cobraron en 13 días.

El tiempo que las compañías de transporte de la provincia de Zamora Chinchipe tardan en cobrar sus ventas a crédito es menor a 30 días, por lo que se asegura que la administración de la cartera de crédito cumple con el objetivo de “coordinar eficientemente el crédito otorgado a los clientes con el fin de alcanzar los objetivos financieros con la mayor productividad posible” (Echeverría et al., 2022, p. 22). Este indicador muestra resultados favorables, que al compararlos con la rotación de cartera del sector a nivel nacional se ubica en 5,63 (SUPERCÍAS, 2023b), evidenciando que las entidades en estudio administran eficientemente su cartera de crédito.

En la Figura 14 se observa la variación del periodo medio de pago del sector transportista durante el 2019 al 2021, presentando los siguientes resultados:

Figura 14
Periodo medio de pago



Nota. La figura muestra la el periodo medio de pago de las compañías de transporte de la provincia de Zamora Chinchipe.

El periodo medio de pago de las compañías de transporte de la provincia de Zamora Chinchipe en el año 2019 fue de 1.827 días, para el año 2020 desciende a 54 días y para el año 2021 se ubica en 62 días.

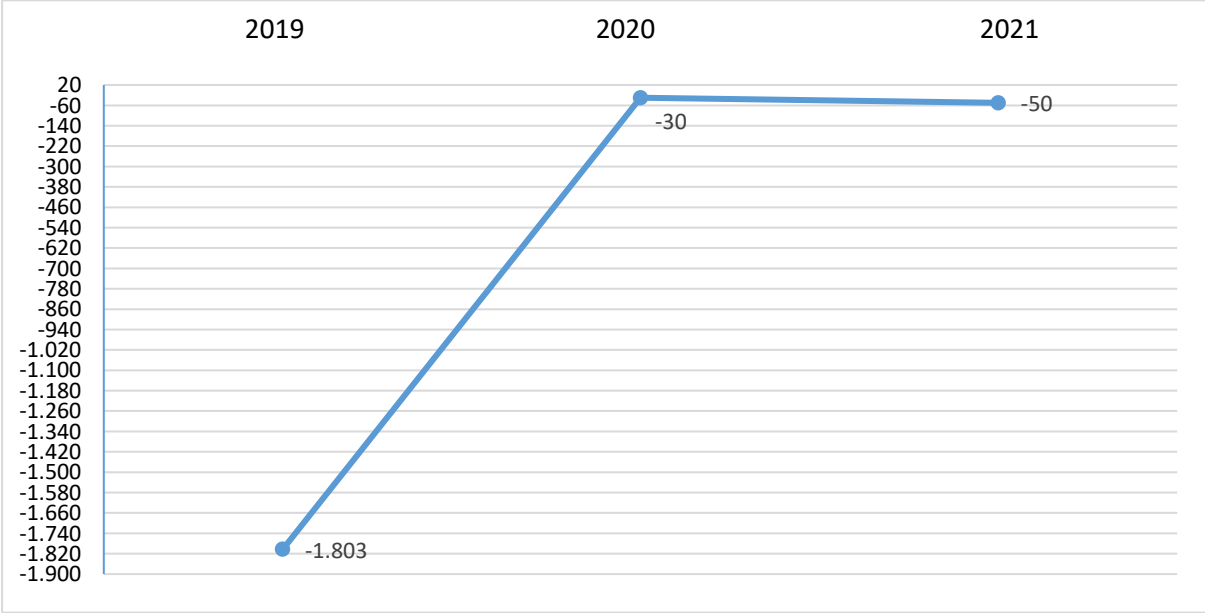
Las cifras muestran que el periodo de pago del año 2019 es sumamente alto, lo cual indica problemas de liquidez, puesto que tarda en pagar a sus proveedores. La situación mejora y se normaliza en el año 2020 y 2021, debido a que el tiempo de pago se ubica en 54 y 62 días respectivamente. Al compararlo con el periodo medio de cobranza el ciclo es favorable ya que primero se cobra y luego se paga. Al respecto, Morillo y Llamó (2019) sostienen que “mientras más aumenten los días de las cuentas por pagar la empresa tiende más tiempo a reinvertir y ganar por los intereses del dinero de los acreedores o se utilizaría para la adquisición de otros activos a corto plazo” (p. 61). Cabe aclarar, que el periodo no debe excederse al punto de generar problemas con los proveedores.

El periodo medio de pago que reporta el sector de transporte a nivel nacional es de 139 días, por lo tanto, en el año 2019 el periodo de la unidad en análisis está muy por encima de la media nacional. Mientras que en el año 2020 y 2021 se encuentra por debajo del sector, lo que indica que la gestión del rubro ha mejorado con el paso de los años.

Así mismo, se analizó el ciclo de conversión del efectivo, resultados que se observan en la Figura 15, en cuyo cálculo se considera el periodo de conversión del inventario y en el presente caso las compañías de transporte por la naturaleza de la actividad económica no manejan este rubro, sin embargo, se calcula este ciclo considerando el periodo medio de cobranza y el periodo medio de pago.

Figura 15

Ciclo de conversión del efectivo



Nota. La figura muestra el ciclo de conversión del efectivo de las compañías de transporte de la provincia de Zamora Chinchipe.

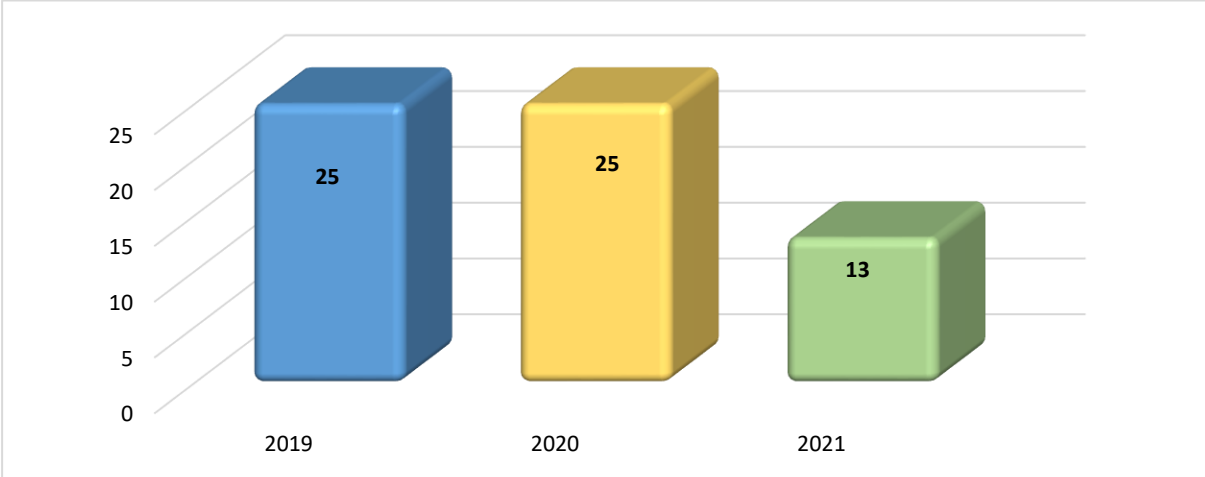
Se evidencia que en el año 2019 el ciclo de conversión del efectivo es de – 1.803 días, lo que indica que las entidades cobran y luego de un plazo muy extenso pagan. En el año 2020 la brecha es menor, el CCE disminuye a – 30, al igual que el año anterior las entidades cobran y luego de 30 días pagan. Similar situación se refleja en el 2021, donde el CCE es igual a -50 días.

En el estudio efectuado por Chávez (2018), se evidenció que todas las cooperativas de transporte de pasajeros tienen un ciclo de conversión del efectivo negativo, lo cual demuestra que estas entidades debido a la naturaleza de negocio, mantiene periodos cortos de cobro, ya que sus ventas son en su mayoría en efectivo. Mientras que su periodo de pago generalmente es superior, debido a que sus acreedores les brindan crédito en sus compras. En consecuencia, se puede deducir que el sector de transporte mantiene un ciclo de efectivo que favorece a las compañías, en vista que primero cobra y luego paga, de esta manera sus proveedores apalancan en un corto lapso sus actividades económicas.

En la Figura 16 se observa el ciclo operativo del periodo 2019-2021, permitiendo observar las variaciones reflejadas en el tiempo señalado:

Figura 16

Ciclo operativo



Nota. La figura muestra el ciclo operativo de las compañías de transporte de la provincia de Zamora Chinchipe.

De acuerdo con los resultados obtenidos en la Figura 16, el ciclo operativo es igual al periodo medio de cobranza, debido a que las compañías en estudio no mantienen inventario por la naturaleza de sus operaciones. Por lo tanto, en el año 2019 el ciclo operativo es de 25 días al igual que en el 2020 y en el 2021 este indicador disminuye a 13 días. En este tema Cedillo y Abad (2020) aseguran que un ciclo operativo corto es indicador de una adecuada

gestión de los activos circulantes que generan liquidez, mientras que un ciclo largo evidencia una ineficiente gestión.

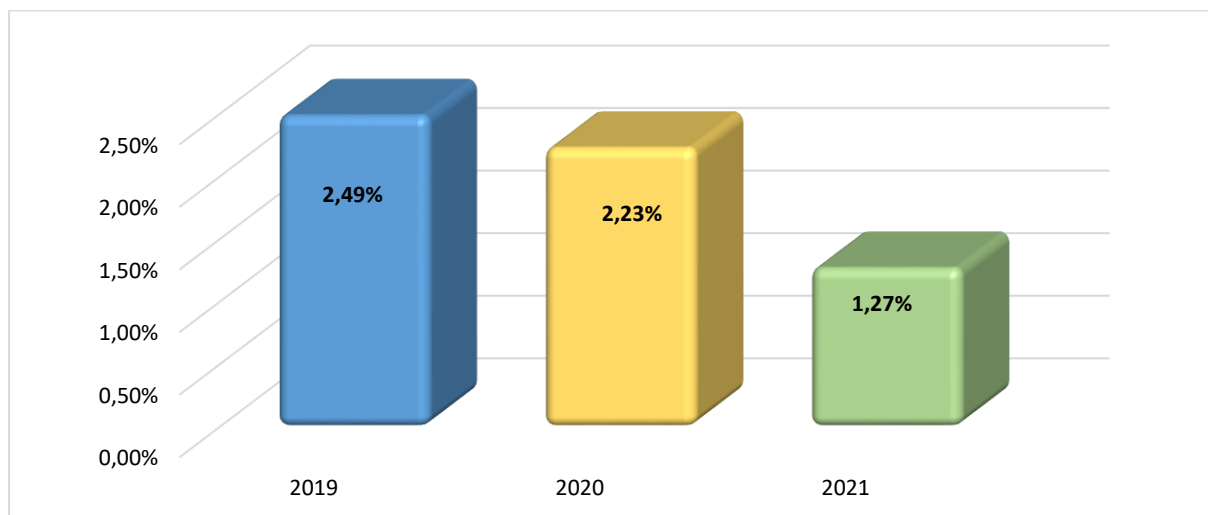
En el presente caso, el ciclo operativo es menor a un mes, lapso de tiempo corto, que es favorable para las entidades, en vista que requieren de un mínimo capital de trabajo, debido a que recuperan el dinero invertido de forma rápida. En consecuencia, se puede asegurar que existe una buena gestión del capital de trabajo.

6.2.2. Indicadores de desempeño financiero

En la Figura 17 se presentan los resultados de la rentabilidad neta del activo (ROA), demostrando las variaciones experimentadas por el sector transportista durante el periodo 2019-2021.

Figura 17

ROA



Nota. La figura muestra la Rentabilidad neta del Activo de las compañías de transporte de la provincia de Zamora Chinchipe.

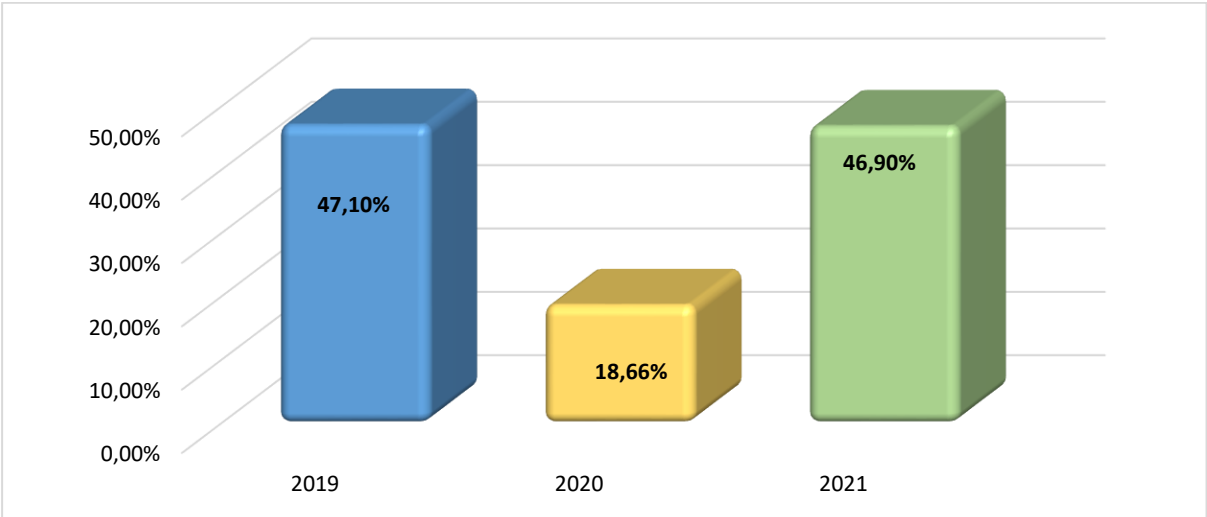
La ROA de las compañías transportistas de la provincia de Zamora Chinchipe en el año 2019 fue de 2,49 %, en el 2020 se ubicó en 2,23 % y en el 2021 alcanzó el 1,27 %. Se evidencia una tendencia a la baja, con una variación de -10,44 % en el 2020 con relación al 2019 y para el 2021 desciende en -43,05 %, revelando problemas para mantener estabilidad en la generación de rentabilidad del activo.

De acuerdo a Cortés (2021), un ROA superior a 1 es un resultado que demuestra que la compañía genera rentabilidad del activo. Por otra parte, la media a nivel nacional reporta un ROA de 2,64 % en el año 2019, al compararlo con el registrado por las entidades en

estudio, se observa un valor cercano, demostrando que mantiene un indicador similar a la media nacional. Para el año 2020 la media nacional del ROA fue de 1,53 % cifra inferior al resultado obtenido en la población de estudio, lo que demuestra que, pese a que la rentabilidad bajó, el indicador es superior al resultado de la rama de actividad. Cabe señalar que la tendencia a la baja preocupa, ya que, de mantenerse en un futuro próximo el sector puede presentar problemas con sus accionistas, debido a que valores bajos representa una baja renta de sus capitales invertidos.

En la Figura 18 se observa la tasa de Rendimiento Operacional del Patrimonio (ROE) de las empresas transportistas de la provincia de Zamora Chinchipe, durante el periodo 2019-2021.

Figura 18
ROE



Nota. La figura muestra la Rendimiento Operacional del Patrimonio (ROE) de las compañías de transporte de la provincia de Zamora Chinchipe.

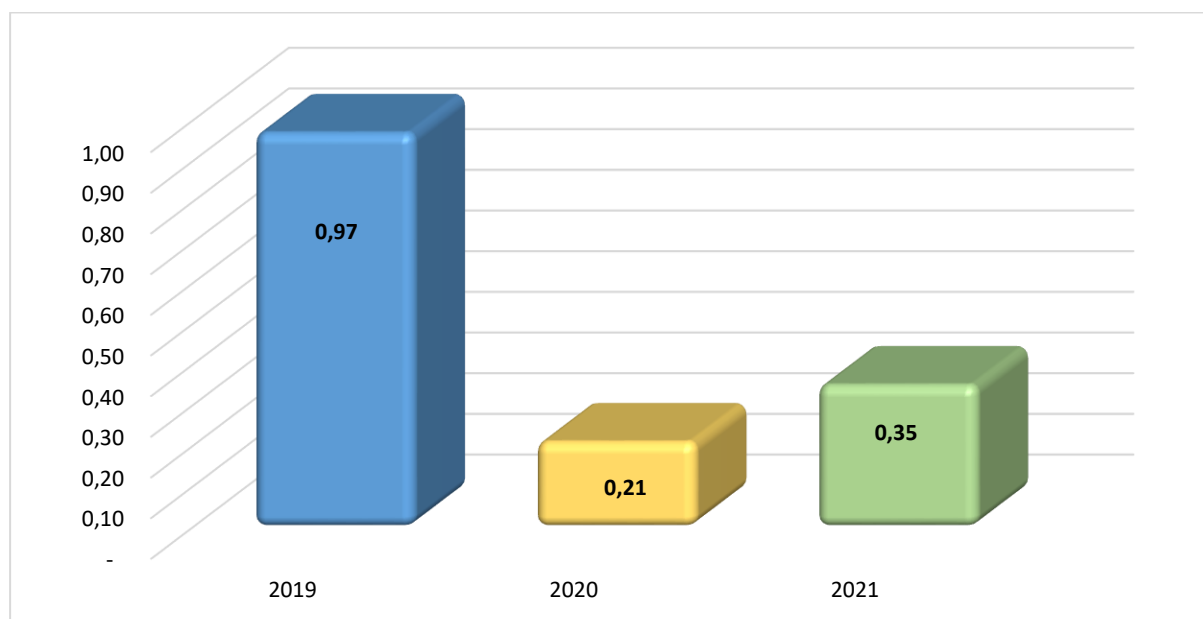
El ROE en el año 2019 es de 47,10 %, cifra que al compararla con la media nacional de la rama que fue de 8,15 %, se evidencia que el sector ha obtenido resultados excelentes. Para el año 2020 reportó un ROE de 18,66 % mientras que la media nacional se ubicó en 3,40 % demostrando una vez más que el sector transportista de la provincia de Zamora Chinchipe se mantiene por encima de los resultados reportados por la rama. Finalmente, en el año 2021 el ROE se incrementó a niveles cercanos a los registrados en el 2019 alcanzando un indicador del 46,90 %.

De acuerdo a Salazar (2017), este indicador permite calcular el porcentaje de ganancia que genera el negocio a sus accionistas, en relación al capital invertido. Pese a los buenos

resultados, llama la atención la variación significativa presentada en el año 2020, situación que puede deberse a las restricciones de movilidad generada por la emergencia sanitaria. Para el año 2021 se evidenció mejora de los resultados, lo que indica que se retomaron las operaciones a niveles registrados en el 2019, favoreciendo la recuperación del sector.

Figura 19

Margen bruto



Nota. La figura muestra el margen bruto de las compañías de transporte de la provincia de Zamora Chinchipe.

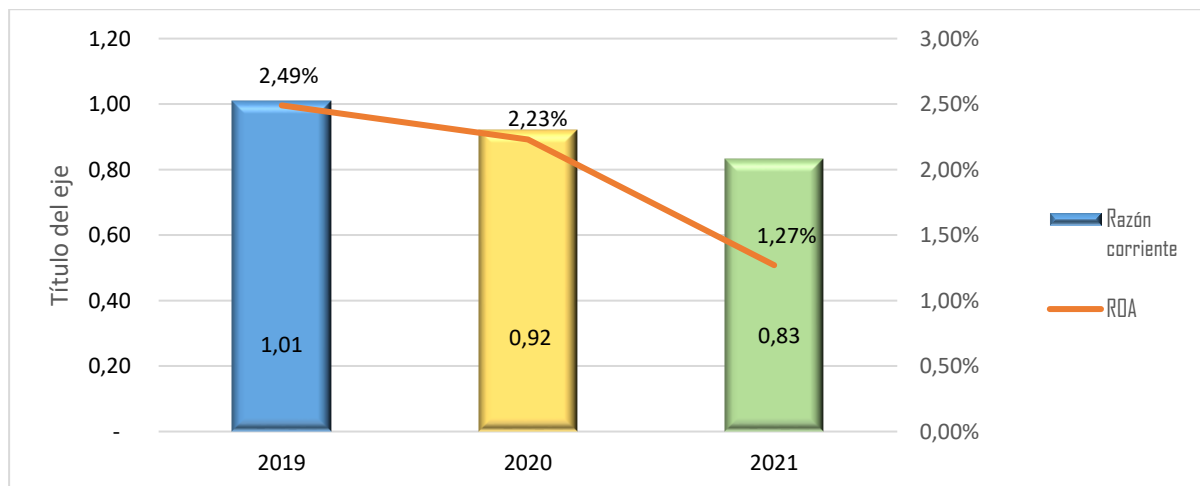
El margen bruto que reportan las compañías transportistas de la provincia de Zamora Chinchipe en el año 2019 es de 0,97, mientras que en el año 2020 desciende hasta ubicarse en 0,21 y para el año 2021 asciende a 0,35. La variación que experimenta en el año 2020 en comparación del 2019 es de -78,35 %, para el año 2021 la situación mejora, al registrar un incremento del 66,67 %.

La media nacional tanto en el año 2019 como en el 2020 es de 1, por lo que se afirma que en el año 2019 la unidad de análisis ha administrado de mejor manera sus costos, mientras que en el 2020 y 2021 existe un incremento de los costos de ventas, lo cual impacta su rentabilidad. Cabe señalar que, pese a que los resultados no se asemejan a la media nacional, el sector reporta utilidad, siendo necesario que la administración establezca estrategias para disminuir el costo de ventas, a fin de optimizar los recursos y lograr mejores resultados.

En la Figura 20 se observa la relación entre la liquidez y ROA, presentando los siguientes resultados.

Figura 20

Relación entre liquidez y ROA



Nota. La figura muestra la relación entre liquidez y ROA de las compañías de transporte de la provincia de Zamora Chinchipe.

En la Figura 20 se puede observar que, al mantener niveles de liquidez por debajo de 1, que es el valor recomendado, la rentabilidad tiende a bajar, debido a que las compañías transportistas presentan problemas de liquidez, dificultando el desarrollo normal de las operaciones. Además, se observa que en el año 2019 el ROA es el más alto de los tres periodos, por lo tanto, este nivel de liquidez es el más adecuado para generar utilidad.

De acuerdo al estudio realizado por Encalada (2022), la relación entre la razón corriente y la rentabilidad es inversamente proporcional, es decir, a menor liquidez mayor rentabilidad. Sin embargo, es necesario señalar que esta relación se mantiene cuando la liquidez es igual o superior a 1, esto se asegura, con base a los resultados obtenidos en el presente estudio, donde es evidente que cuando la razón corriente es inferior a uno, la rentabilidad baja, debido a problemas de liquidez que afectan las operaciones normales de las compañías.

En este sentido, la gestión del capital de trabajo debe establecer políticas que permitan mantener niveles adecuados de liquidez y que a la vez se genere la mayor rentabilidad posible. Debiendo cuidar que la liquidez sea la óptima, es decir, que sea la cantidad correcta para mantener las actividades productivas, así como el aprovechamiento de oportunidades, o atención de contingencias sin que ello signifique tener recursos improductivos. Condiciones que demuestran lo sensible del manejo del fondo de maniobra como un elemento clave para

darle al negocio la capacidad de generar la mayor utilidad posible. De la correcta administración del capital de trabajo depende el desempeño financiero de las empresas, en consecuencia, la una depende de la otra.

6.3. Objetivo 3. Proponer una guía de análisis de la gestión del capital del trabajo y desempeño financiero de las compañías transportistas de la provincia de Zamora Chinchipe.

6.3.1. Introducción

Todo negocio requiere de recursos que circulan en las actividades productivas de la empresa, a este rubro se lo denomina capital de trabajo. Una insuficiente asignación de este fondo puede provocar problemas en las actividades productivas, por el contrario, una asignación excesiva provoca el desaprovechamiento de recursos que pueden ser invertidos en actividades que generen beneficios económicos para la empresa.

Dada la complejidad del manejo del Capital de Trabajo y su relación con el desempeño financiero, los administradores deben poner especial atención en su gestión, para establecer la medida correcta que se debe mantener, de acuerdo a las características particulares del negocio, para garantizar la generación de la mayor rentabilidad posible. Para tal fin, es necesario monitorear continuamente los resultados y detectar a tiempo alteraciones importantes que impidan el cumplimiento de los objetivos institucionales.

En este sentido, se propone la presente guía para el análisis de la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero, instrumento que pretende facilitar la valoración del capital de trabajo y la rentabilidad, información que servirá a los administradores para verificar si las decisiones tomadas se mantienen dentro de lo esperado. La guía propuesta, contiene los indicadores de gestión de capital de trabajo, sus cuentas con los respectivos códigos y los estándares recomendados, los cuales sirven de referencia al momento de interpretar los resultados obtenidos.

6.3.2. Descripción del programa

✓ **Nombre de la guía**

Guía de análisis de la gestión del capital de trabajo y desempeño financiero en el sector transportista.

✓ **Periodo de la guía**

Año 2023

✓ **Responsable de la ejecución de la guía**

Ing. Gabriela Patricia Alba Núñez, estudiante de la maestría en Contabilidad y Finanzas de la Universidad Nacional de Loja.

6.3.3. *Objetivos*

Objetivo general

Diseñar una guía para el análisis de la gestión del capital de trabajo y desempeño financiero, con base a los indicadores establecidos por la SUPERCIAS.

Objetivos específicos

- Estructurar contenidos relacionados con la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero.
- Socializar la guía entre los representantes de las compañías transportistas de la provincia de Zamora Chinchipe.

6.3.4. *Público objetivo*

Los beneficiarios directos de la presente guía son los integrantes de las compañías transportistas de la provincia de Zamora Chinchipe. Los beneficiarios indirectos son la ciudadanía en general, interesada en conocer acerca de la gestión del capital de trabajo.

6.3.5. *Presupuesto*

El presupuesto para el diseño y difusión de la presente guía se desglosa en la Tabla 12.

Tabla 12

Presupuesto de la guía

Ingreso	Cantidad	Valor Unitario (\$)	Valor Total (\$)
Aporte del responsable de la guía	1	155,00	155,00
Total ingresos			155,00
Egresos	Cantidad	Valor Unitario	Valor Total
Horarios profesionales	1	50,00	50,00
Diseño del arte	1	45,00	45,00
Internet	1	40,00	40,00
Imprevistos	1	20,00	20,00
Total egresos			155,00

Los recursos necesarios para la elaboración de la guía son de \$ 155,00, los cuales fueron cubiertos por la autora.

6.3.6. Estructura

La estructura de la guía se divide en tres unidades, son sus respectivos temas que facilitará la comprensión del capital de trabajo y el desempeño financiero, tal como se observa en la Tabla 13.

Tabla 13
Contenidos de la guía

Unidades	Títulos	Subtítulos
Unidad I	Capital de trabajo	✓ Definición del capital de trabajo ✓ Importancia ✓ Componentes ✓ Indicadores y criterios de decisión
Unidad II	Desempeño financiero	✓ Definición de desempeño financiero ✓ Importancia ✓ Indicadores y criterios de decisión
Unidad III	Relación entre el capital de trabajo y el desempeño financiero	✓ ¿Cuál es la relación entre el capital de trabajo y el desempeño financiero? ✓ ¿Cómo impulsar la rentabilidad del negocio con el fondo de maniobra?
Unidad IV	Estudio de caso	

6.3.7. Modalidad

La socialización de la guía diseñada se realizará en la modalidad virtual, en la que se dará a conocer el contenido del documento.

6.3.8. Sensibilización y difusión

El proceso de sensibilización se realizará con el apoyo del sindicato de choferes profesionales de Zamora Chinchipe, para ello se solicitará la realización de una reunión virtual con los representantes de las compañías de transporte de la provincia. Al finalizar el curso se enviará vía correo electrónico el documento a las distintas compañías para que sea difundida a sus integrantes. Adicionalmente, se entregará una copia física en el Sindicato antes mencionado.

Guía



Análisis de gestión de capital y desempeño financiero



Elaborado por:

Ing. Gabriela Patricia Alba Núñez



Contenidos

UNIDAD 1

Capital de Trabajo

- Definición
- Importancia
- Componentes
- Consideraciones
- Gestión de los componentes del capital de trabajo

UNIDAD 2

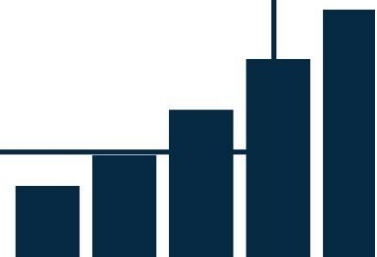
Desempeño Financiero

- Definición
- Importancia
- Indicadores de rentabilidad

UNIDAD 3

Relación entre el capital de trabajo y el desempeño financiero

- ¿Cuál es la relación entre el capital de trabajo y el desempeño financiero?
- ¿Cómo impulsar la rentabilidad del negocio con el fondo de maniobra?





UNIDAD 1

CAPITAL DE TRABAJO

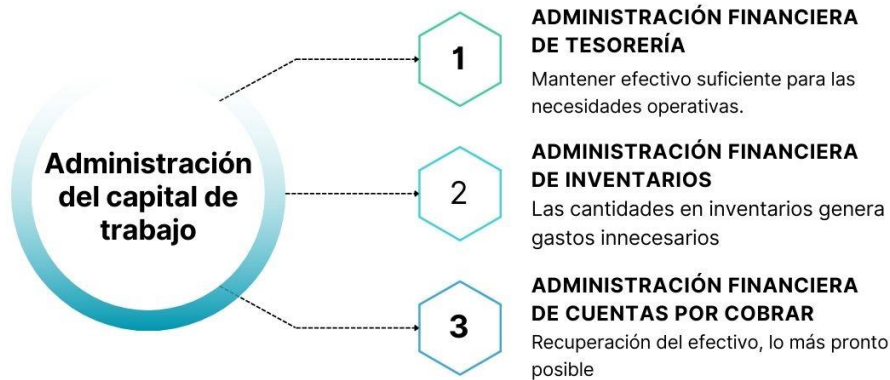
Definición

El Capital de Trabajo (CT) comprende los recursos que se destinan a mantener las actividades cotidianas del negocio. En otras palabras, es el dinero que se requiere para cubrir las obligaciones de corto plazo (pasivo corriente) y adquirir los bienes o servicios necesarios para garantizar la continuidad de las operaciones de la empresa, es decir, su ciclo operativo.

Importancia

La estabilidad de las empresas depende del buen manejo de sus recursos, principalmente de aquellos que mantienen las actividades operativas. Proporciona un margen de seguridad al mantener niveles de efectivo que garanticen el financiamiento de sus operaciones, situación que mitiga el riesgo de caer en problemas financieros y equilibra la rentabilidad del negocio.

La administración financiera del capital de trabajo, debe considerar varios aspectos de interés para la toma de decisiones en el manejo de este rubro



Administración del efectivo y sus equivalentes

Políticas

Establecer el saldo de efectivo teniendo en cuenta las siguientes consideraciones:

- Mantener efectivo suficiente para las necesidades operativas.
- Afrontar desfases temporales entre cobros y pagos.
- Efectivo para aprovechar posibles inversiones
- Posibilidad de garantías bancarias.
- Mantener recursos que demuestren solvencia.

Responsables

El responsable principal del proceso es el Jefe de tesorería, quien debe decidir el capital de trabajo necesario para mantener las operaciones diarias y garantizar el flujo suficiente de dinero.

Además, cada jefe departamental debe proveer información fundamental para que tesorería cuente con los insumos necesarios para decidir el monto requerido para mantener las operaciones cotidianas.

Documentos

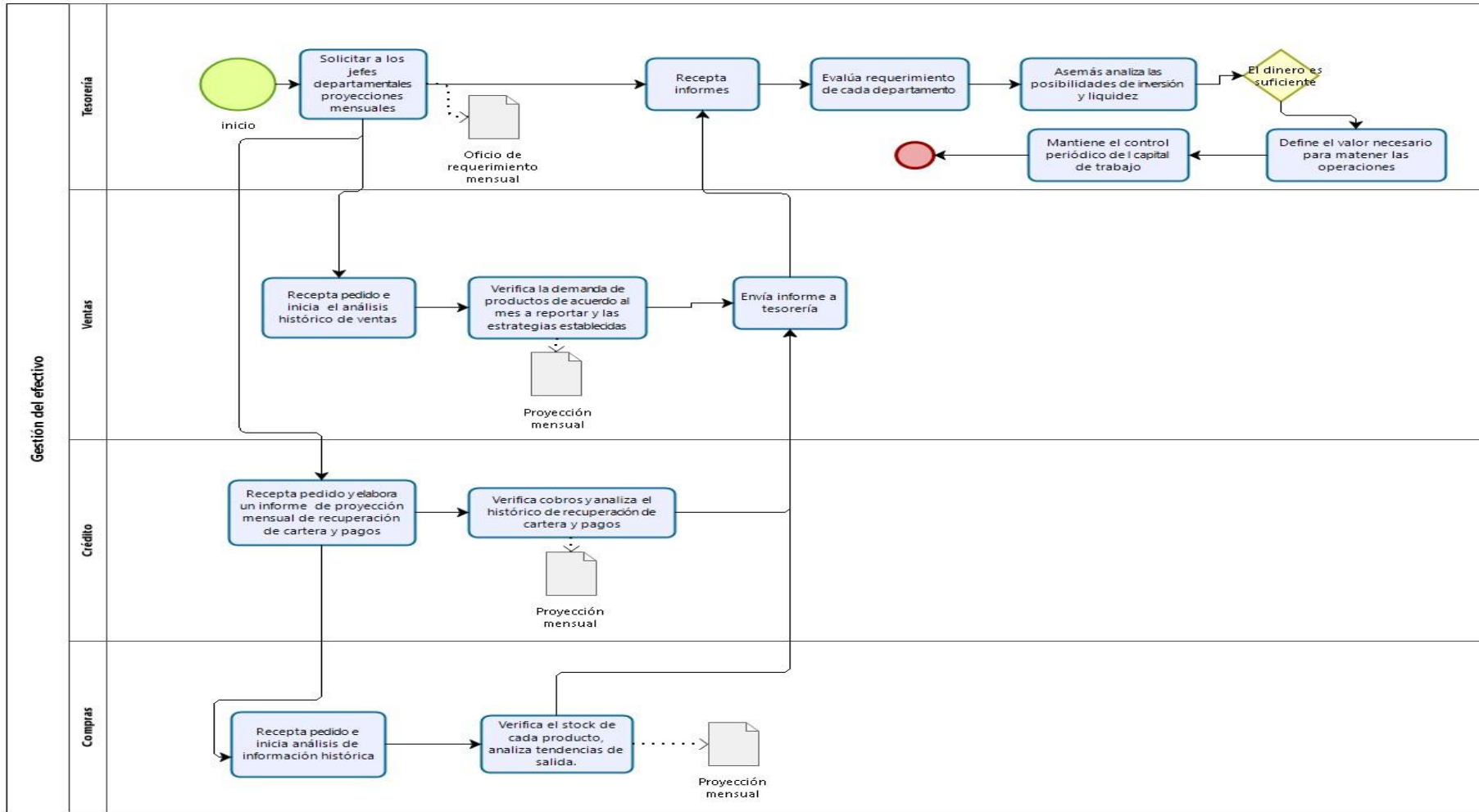
Los documentos que intervienen en el proceso son:

- Oficio de parte de tesorería para los jefes departamentales, solicitando las proyecciones mensuales de su área.
- Informe de proyección mensual de cada departamento.

Procedimientos

Figura 21

Procedimiento de gestión del efectivo



Administración del inventario

Políticas

En la administración del inventario se debe tener en consideración lo siguiente:

- Agilizar la rotación de inventarios para disminuir la inversión.
- Mantener stock mínimo que cubra la demanda de clientes.
- Mantener un nivel de inventario con la cantidad de productos justa.
- Procurar la salida de productos de próxima caducidad para evitar pérdidas.
- Llevar un control y ajuste del plan de compra periódicamente para evitar el sobre stock.
- En base al sistema de control de inventarios, realizar las compras conforme la demanda de productos, para ello debe considerar los tiempos y frecuencia de entrega.

Responsables

- Jefe de compras
- Jefe financiero
- Bodeguero

Documentos

- Requisición de mercadería
- Informe de recepción de compras
- Informe de disponibilidad de fondos

Administración de cuentas por pagar

Políticas

En la administración del inventario se debe tener en consideración lo siguiente:

- Pago inmediato siempre y cuando acceda a descuentos que generen ahorro.
- Pagar lo más tarde posible sin arriesgar la relación con el acreedor
- Aprovechar los plazos de pago que ofrecen los proveedores
- elegir a los proveedores más allá de los precios
- Asegurar que los pagos se hagan a tiempo

Responsables

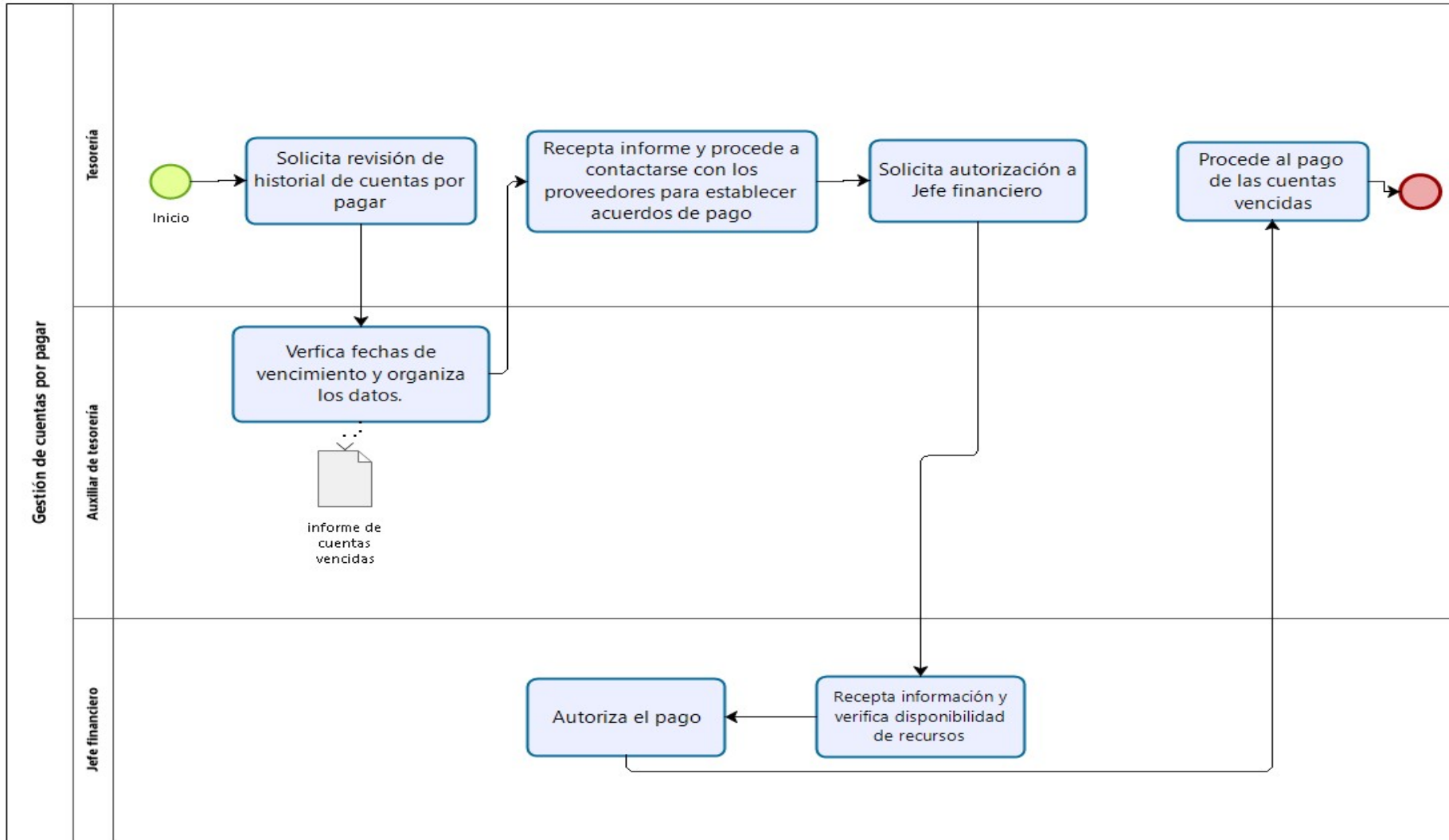
- Jefe financiero
- Tesorero
- Auxiliar de tesorería

Documentos

- Informe de cuentas vencidas
- Autorización de pago

Figura 23

Procedimiento de gestión de cuentas por pagar





Componentes



EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO (CAJA Y BANCOS)

El activo más líquido que la empresa puede acceder de manera inmediata para realizar pagos. Las cuentas contables que integran este grupo son: caja, bancos e inversiones temporales



INVENTARIO

Se efectiviza conforme la entidad vende su stock, por lo tanto, se puede convertir en efectivo en corto tiempo.



CUENTAS POR COBRAR

Es la deuda a crédito que un cliente contrae con su proveedor por la adquisición de un bien o servicio. Representan un conjunto de derechos a favor de una empresa frente a terceros por la prestación previa de un servicio o la venta de un producto.



CUENTAS POR PAGAR

son aquellas deudas que una empresa contrae con diferentes acreedores o proveedores, producto de haber adquirido determinados bienes o servicios. Las Cuentas por pagar pueden ser definidas como obligaciones que contrae una empresa, como consecuencia de la actividad económica que realiza.

Consideraciones



EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO (CAJA Y BANCOS)

Saldo mínimo necesario para atender desfases temporales entre cobros y pagos.
Efectivo para aprovechar posibles inversiones
Posibilidad de garantías bancarias.
Mantener recursos que demuestren solvencia.



INVENTARIO

Agilizar la rotación de inventarios para disminuir la inversión.
Mantener stock mínimo que cubra la demanda de clientes.
Reposición oportuna de stock.



CUENTAS POR COBRAR

Replantear políticas y procedimientos de crédito y cobranzas.
Análisis de límites de crédito y garantías.
Ofrecimiento de descuentos para motivar el pago puntual.



CUENTAS POR PAGAR

Pago inmediato siempre y cuando acceda a descuentos que generen ahorro.
Pagar lo más tarde posible sin arriesgar la relación con el acreedor.

Gestión de los componentes del capital de trabajo



El capital de trabajo es la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. Los activos corrientes son: efectivo, inventario y cuentas por cobrar menores a un año, mientras que los pasivos corrientes son las deudas a corto plazo.

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activos Corrientes} - \text{Pasivos Corrientes}$$

Como resultado se pueden presentar tres escenarios.

- **Resultado positivo**, en este caso se interpreta que la empresa tiene capacidad para cubrir sus obligaciones, por lo que el nivel de riesgo es bajo, sin embargo es necesario tomar en cuenta que el valor no sea tan alto, ello significaría que se mantienen recursos improductivos.
- **Resultado neutro o igual a cero**, significa que la entidad mantiene el mismo valor en el activo y pasivo corriente. En este caso la entidad opera con un nivel de riesgo moderado, ante la posibilidad de problemas de cobros y ventas.
- **Saldo negativo**, en este caso ya es evidente un desequilibrio financiero, en el que el pasivo corriente es superior al activo corriente, en consecuencia, la empresa no puede hacer frente a sus obligaciones, situación que pone en riesgo la estabilidad del negocio.

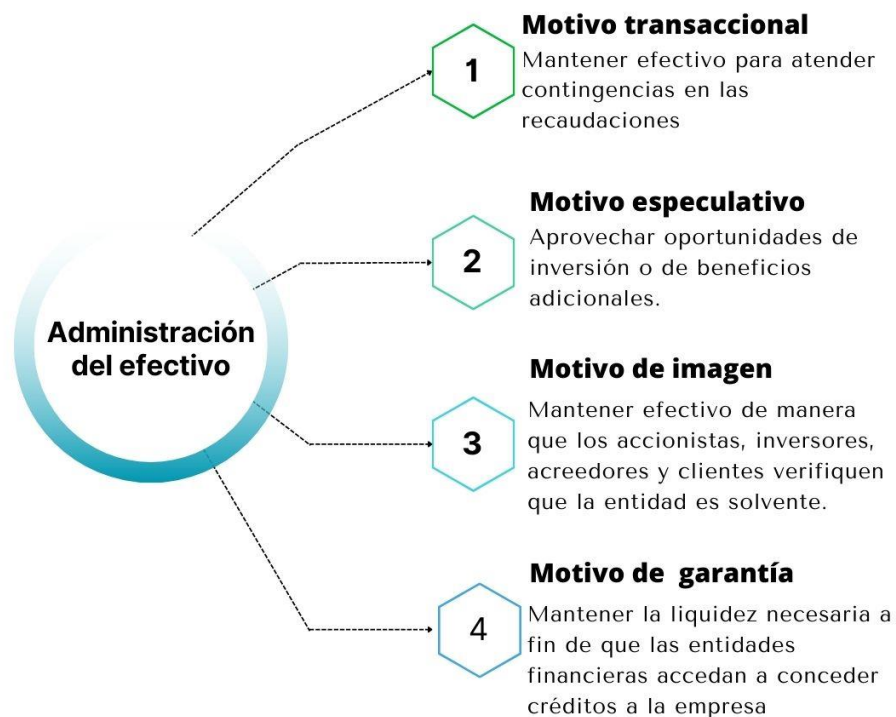




Gestión del efectivo

¿Cuánto efectivo se debe mantener?

La tesorería tiene como función mantener el saldo mínimo necesario para hacer frente a los desfases temporales entre los cobros y los pagos. Los motivos a considerar para establecer el saldo de efectivo son los siguientes:



Mantener saldos bajos, pone a la empresa en la necesidad de vender instrumentos financieros al momento de presentarse contingencias, esto a su vez provoca costos transaccionales altos



Indicadores para evaluar la gestión del efectivo

Para analizar si la empresa maneja adecuadamente su efectivo se utilizan dos indicadores: liquidez y prueba ácida,

Indicador	Descripción	Fórmula
Liquidez corriente	Establece una comparación entre el activo corriente y los pasivos corrientes.	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$
Prueba ácida	Verificar la capacidad de la empresa para pagar sus compromisos de corto plazo, sin necesidad de vender sus inventarios	$\frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$

Criterios de decisión

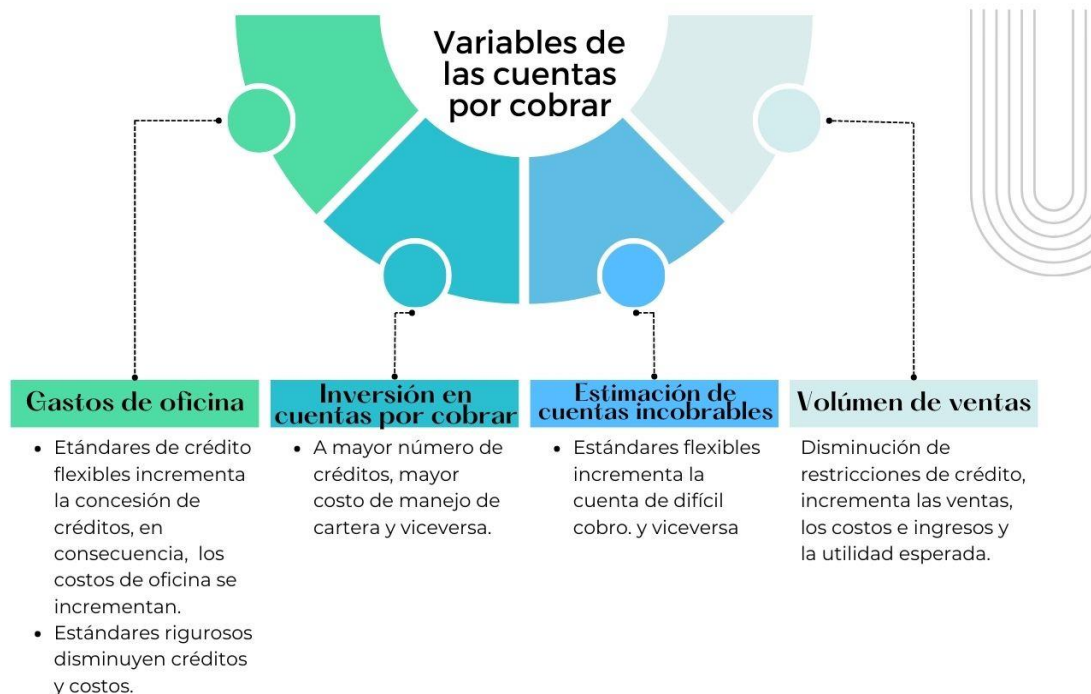




Gestión de las cuentas por cobrar

El objetivo de la gestión de las cuentas por cobrar es “coordinar eficientemente el crédito otorgado a los clientes con el fin de alcanzar los objetivos financieros con la mayor productividad posible. (Echeverría et al., 2022)

Indicador	Descripción	Fórmula
Rotación de cartera	Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran en promedio, en un año.	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$
Periodo medio de cobranza	Muestra el número de días en que se recauda las cuentas y documentos por pagar.	$\frac{\text{Cuentas y documentos por cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$

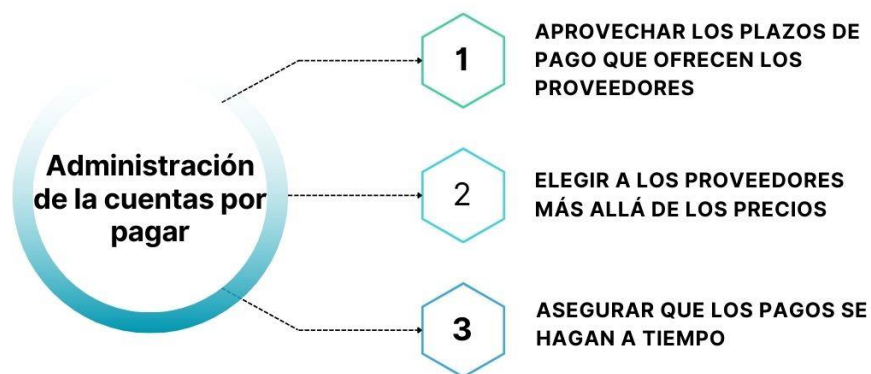




Gestión del pasivo circulante

El pasivo circulante comprende los compromisos asumidos con terceros, ya sea por adquisición de bienes o servicios y son pagaderos en un plazo máximo de un año. Según Quimi (2021) las empresas deben determinar el nivel adecuado de endeudamiento que le permita financiar sus actividades. Al respecto, Castro(2021) sostiene que:

Indicador	Descripción	Fórmula
Periodo medio de pago	Permite determinar el tiempo (días) en que la empresa paga sus compromisos.	$\frac{\text{Cuentas y doc. por pagar } \times 365}{\text{Compras}}$





Unidad 2

Desempeño financiero

Definición

Es el indicador que permite medir el nivel de rentabilidad del negocio. En otras palabras, busca establecer el éxito de la organización en términos cuantitativos.

Importancia

El análisis de la rentabilidad de la empresa es uno de los más importantes, puesto que permite conocer si una empresa reporta beneficios a sus inversionistas. Una empresa es rentable cuando la renta obtenida es superior que la renta que los inversionistas podrían lograr por su propia cuenta en el mercado de capitales.

Indicadores de desempeño financiero

Para evaluar el desempeño financiero se utiliza el análisis financiero, específicamente indicadores que permiten medir la rentabilidad

Indicador	Descripción
ROA Rentabilidad neta del Activo	Permite identificar las áreas que más contribuyen al desempeño de la rentabilidad del activo
ROE Rendimiento Operacional del Patrimonio	Permite determinar la rentabilidad que el capital invertido reporta a los socios o accionistas
Margen bruto	Permite determinar la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas





Unidad 3

Relación entre el capital de trabajo y el desempeño financiero

¿Cuál es la relación entre el capital de trabajo y el desempeño financiero?

El capital de trabajo tiene influencia directa sobre la rentabilidad, debido a que la falta de recursos para el normal desarrollo de las actividades económicas implica un alto riesgo de parar la producción o venta, en consecuencia, la rentabilidad baja.

Por el contrario una adecuada gestión permite mejorar la rentabilidad de la empresa, al gestionar eficientemente los recursos que financian las operaciones.



¿Cómo impulsar la rentabilidad del negocio con el fondo de maniobra?

● REDUCIR PLAZOS

- De las cuentas pendientes por cobrar

● LIBERA EFECTIVO

- Proporcionando múltiples líneas de crédito gratuito a corto plazo.
- Con este tipo de estrategia se reducen los gastos netos por intereses y el resultado es un aumento directo de la rentabilidad.

● MEJORA LAS VENTAS Y COMPRAS

- A más ventas, más facturación y por tanto, la tesorería de tu compañía también.

● EXTENDER LOS DÍAS PAGADEROS

- Sin incurrir en comisiones o intereses es la clave para ganar dinero con el fondo de maniobra.

● LIMITA EL PESO DE LAS EXISTENCIAS

- Mantener un nivel de inventario con la cantidad de productos justa
- Elimina las existencias obsoletas

● GESTIÓN DE COBRANZAS

- Prevenir los vencimientos del pago de clientes, y si eso ocurre contactar inmediatamente para realizar un acuerdo de pago



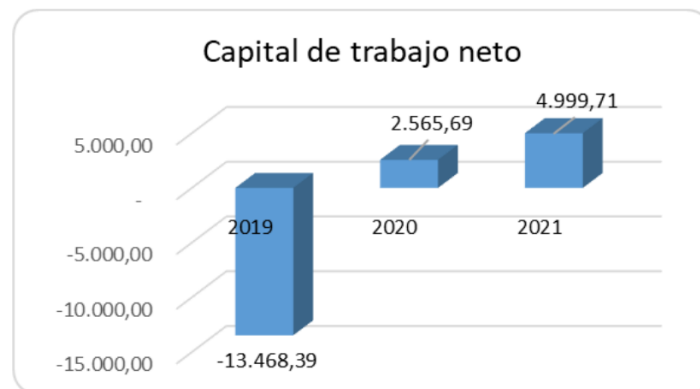


Unidad 4

Estudio de Caso

COMPAÑIA DE TRANSPORTE EN CAMIONETAS DOBLE CABINA EL EDEN DE LA AMAZONIA S.A.

Indicadores para evaluar la gestión del capital de trabajo



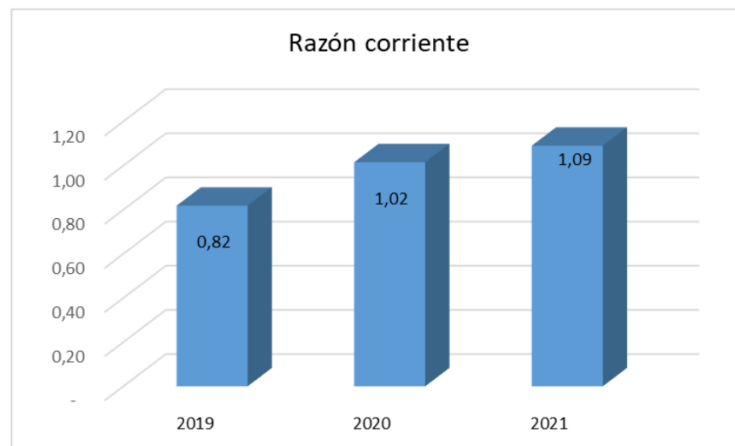
En la figura se observa que en el año 2019 la compañía mantenía un desequilibrio financiero, debido a que las obligaciones de corto plazo superan a los activos de corto plazo, motivo por el cual mantiene una cifra negativa de \$13.468,39. Para el año 2020 la situación mejora hasta ubicarse en \$2.565,69 y en el año 2021 asciende a \$ 4.999,71.

Los datos evidencian que en el 2020 y 2021, la empresa mantiene una situación que demuestra una recuperación pese a la crisis económica generada por la pandemia.



Estudio de Caso

COMPAÑÍA DE TRANSPORTE EN CAMIONETAS DOBLE CABINA EL EDEN DE LA AMAZONIA S.A.

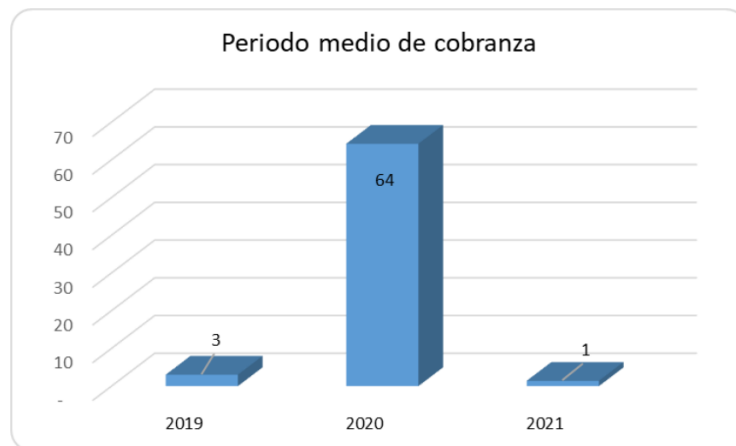


En el año 2019 la razón corriente, fue de \$0,82 lo cual demuestra problemas de liquidez, debido a que los activos corrientes son menores a los pasivos corrientes. Para el año 2020 la situación mejora, ubicándose en \$1,02 y en el año 2021 fue de \$1,09. Es estos dos últimos años la compañía mantiene la capacidad de pagar sus deudas de corto plazo.



Estudio de Caso

COMPAÑÍA DE TRANSPORTE EN CAMIONETAS DOBLE CABINA EL EDEN DE LA AMAZONIA S.A.

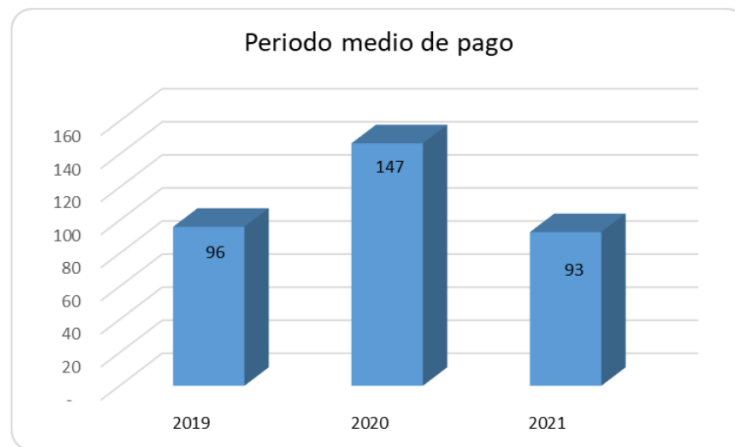


En el año 2019 el periodo medio de cobro fue de 3 días, para el año 2020 fue de 64 días y el 2021 fue de 1 día. El tiempo que la Compañía el Eden tarda en cobrar sus ventas a crédito es menor a 30 días tanto en el año 2019 como en el 2021, por lo que se asegura que la administración de la cartera de crédito cumple con el objetivo de coordinar eficientemente el crédito otorgado a los clientes con el fin de alcanzar los objetivos financieros con la mayor productividad posible.



Estudio de Caso

COMPAÑÍA DE TRANSPORTE EN CAMIONETAS DOBLE CABINA EL EDEN DE LA AMAZONIA S.A.

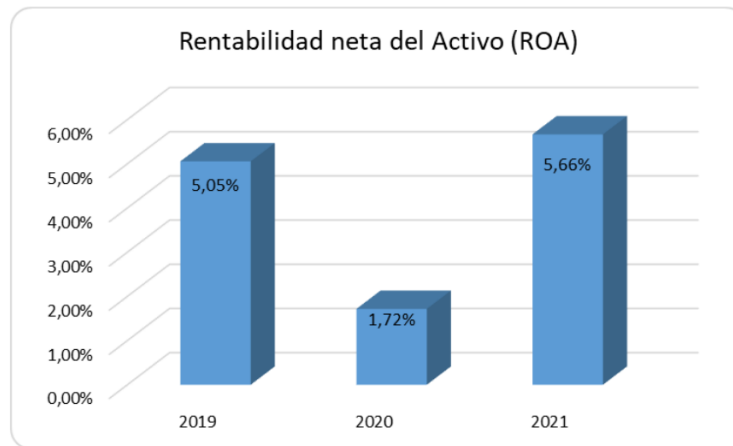


En el año 2019 el periodo medio de pago fue de 96 días, para el año 2020 fue de 147 días y el 2021 fue de 93 día. El periodo medio de pago que reporta el sector de transporte a nivel nacional es de 139 días, plazo similar a la compañía en estudio, lo cual indica que la entidad paga en un plazo prudencial a sus acreedores.



Estudio de Caso

COMPañIA DE TRANSPORTE EN CAMIONETAS DOBLE CABINA EL EDEN DE LA AMAZONIA S.A.

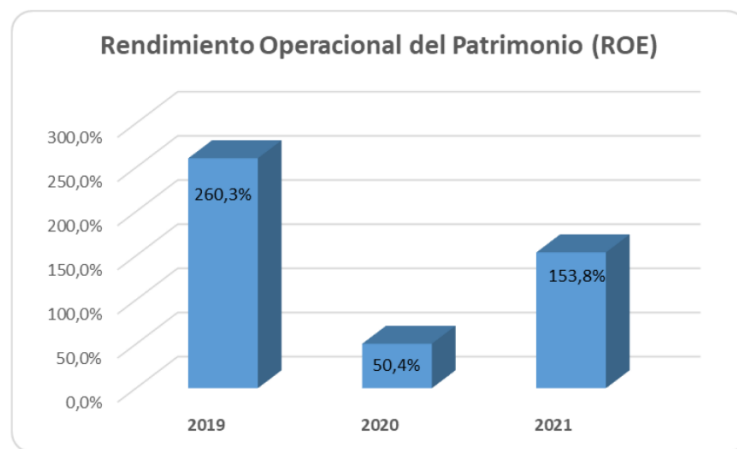


En el año 2019 el ROA fue de 5,05%, en el año 2020 1,72% y en el 2021 asciende a 5,66%. De acuerdo a Cortés (2021), un ROA superior a 1 es un resultado que demuestra que la compañía genera rentabilidad del activo. Por otra parte, la media a nivel nacional reporta un ROA de 2,64 % en el año 2019, al compararlo con el registrado por las entidades en estudio, se observa un valor superior, demostrando que mantiene una alta rentabilidad. Para el año 2020 la media nacional del ROA fue de 1,53 % cifra inferior al resultado obtenido por la Compañía El Eden, lo que demuestra que, pese a que la rentabilidad bajó, el indicador es superior al resultado de la rama de actividad.



Estudio de Caso

COMPAÑÍA DE TRANSPORTE EN CAMIONETAS DOBLE CABINA EL EDEN DE LA AMAZONIA S.A.



En el año 2019 el ROE fue de 260,30%, en el año 2020 50,40% y en el 2021 asciende a 153,8%. De acuerdo a Salazar (2017), este indicador permite calcular el porcentaje de ganancia que genera el negocio a sus accionistas, en relación al capital invertido.

Los resultados obtenidos son favorables para la Compañía el Eden, demostrando un alto nivel de rentabilidad que beneficia a los accionistas.

Bibliografía



- Álvarez, L., y Parada, S. (2020). Gestión de inventarios. Corporación Universitaria Minuto de Dios – UNIMINUTO. <http://bitly.ws/FQPW>
- Castro, Á. (2021). La gestión de las cuentas por pagar- proveedores y su incidencia en el flujo de caja en una empresa forestal del Distrito de San Isidro. Tesis de pregrado. Universidad Autónoma del Perú. Lima, Perú. <http://bitly.ws/FTjr>
- Echeverría, J., Jonatan, F., y Marcela, R. (2022). Política de administración de cuentas por cobrar, determinación del deterioro y estimación de incobrabilidad para empresa dedicada a la distribución de camas por mayoreo a nivel nacional. Tesis de pregrado. San Salvador, El Salvador. <http://bitly.ws/FR5M>
- González, C. (2022). Rotación de los inventarios y su incidencia en el flujo del efectivo en las empresas. Facultad de Ciencias Administrativas. Contabilidad y auditoría, 1-15. <http://bitly.ws/FQV7>
- Quimi, C. (2021). Cuentas por pagar, tratamiento contable y su incidencia en la presentación del Estado de Situación Financiera del sector comercial. Facultad de Ciencias Administrativas. <http://bitly.ws/FThe>

7. Discusión

El análisis de la bibliografía existente respecto a la gestión del capital de trabajo y desempeño financiero, permitió determinar que los estudios desarrollados hasta el momento, han demostrado que existe una estrecha relación entre el nivel de capital de trabajo que se asigna una empresa y la rentabilidad que genera. Todos coinciden en que una gestión eficiente de este rubro eleva la capacidad de la empresa para generar más renta, mientras que un rubro demasiado bajo dificulta el desarrollo normal de las operaciones, por ende, su desempeño disminuye, de la misma manera ocurre cuando se mantiene niveles demasiado elevados de capital de trabajo, debido a que esto significa que se mantiene recursos improductivos. Criterio que coincide con Arreiza y Gavidia (2019), quienes, a partir de una investigación bibliográfica, concluyen que la gestión efectiva de los activos y pasivos corrientes maximiza la rentabilidad de la empresa.

El objetivo del presente estudio fue examinar la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero de las compañías transportistas mediante la aplicación de ratios financieros. En primer lugar, se analizó la razón corriente, determinando que en el año 2019 las entidades en estudio reportaron un promedio de 1,01, cifra que se ubica en el valor mínimo que las empresas deben mantener para garantizar el pago de obligaciones. Para el año 2020 se ubicó en 0,92, mientras que en el 2021 fue de 0,83. Ambas cifras demuestran problemas de liquidez, es decir incapacidad para cubrir sus obligaciones corrientes. Resultados opuestos a los obtenidos por Ugando et al. (2023), quienes en un estudio realizado para analizar la rentabilidad del sector transportista se evidencia que la compañía en estudio en el año 2019 y 2020 mantiene ratios de 1,78 y 1,79 respectivamente, evidenciando altos índices de liquidez.

Un segundo aspecto para tomar en cuenta en la gestión del capital de trabajo es la rotación de cartera y el periodo medio de cobranza. Para el año 2019 la cartera se recupera en aproximadamente 25 días, mientras que paga en 1 827 días. Para el año 2020 se mantiene el periodo de cobro de 25 días y paga en 54 días. En el 2021, recauda sus ventas a crédito en 29 días, mientras que paga en 62 días. Resultados similares a los obtenidos Herrera y Paguay (2018) en su estudio con empresas de transporte y logística de la ciudad de Guayaquil, demostraron que esta población en estudio presenta una rotación de cartera de 27 días, un periodo medio de cobro de 33 días y el periodo medio de pago es cero. Datos que comprueban un ciclo favorable, donde primero se cobra y luego se paga. Esto permite a las empresas operar con capital ajeno reduciendo la demanda de capital de trabajo.

Con respecto al ciclo de conversión del efectivo, el resultado en los tres periodos es negativo, reportando un promedio de -1 803 días en 2019, -30 en 2019 y -50 en 2021. Los

resultados coinciden con el estudio realizado por Chávez (2018), quien evidenció que las cooperativas de transporte de pasajeros tienen un ciclo de conversión del efectivo en promedio de – 13 días, debido a que mantiene periodos cortos de cobro, ya que sus ventas son en su mayoría en efectivo. Mientras que su periodo de pago generalmente es superior, debido a que sus acreedores les brindan crédito en sus compras. Datos favorables para las empresas de transporte lo que indica que disponen de recursos ajenos en un plazo corto, dinero que se puede aprovechar para financiar sus operaciones.

En cuanto al desempeño financiero, la rentabilidad neta del activo fue positiva en los tres periodos, alcanzando 2,49 % en el 2019; 2,23 % en el 2020 y en el 2021 generó 1,27 %. Pese a alcanzar resultados positivos y en rangos similares a la media nacional, es evidente que la rentabilidad ha descendido significativamente, revelando problemas para mantener estabilidad en la generación del ROA. Esta variación coincide con la liquidez, demostrando que cuando existen problemas en el manejo del capital de trabajo, la rentabilidad también disminuye, en consecuencia, es necesario asignar el capital de trabajo en la medida correcta, para garantizar un adecuado desempeño financiero. Resultados que coinciden con Suhartini et al. (2021), quienes sostienen que la cantidad de capital de trabajo tiene un efecto significativo en el aumento de la rentabilidad.

En relación de la guía de análisis de gestión del capital de trabajo y desempeño financiero, se diseñó un documento que aporta información básica sobre la administración de este rubro como herramienta para mantener el equilibrio financiero de cualquier negocio. La información dirigida a los transportistas, busca crear conciencia de la necesidad de gestionar el capital que mantiene sus operaciones cotidianas, de manera que se fortalezca su actividad económica. En este tema, Asobancaria (2021) señala que la gestión de activos y pasivos corrientes es clave para la gestión estratégica de los riesgos, además señala que una guía orienta a los integrantes de las entidades para fortalecer las capacidades de gestión e identificación oportuna de los desajustes del negocio.

La base de datos de la SUPERCIAS (2023a) facilitó el procesamiento de información, sin embargo, existieron limitaciones que se relacionan con la presencia de información financiera de empresas que al parecer no mantienen movimiento o no aplican de manera adecuada el proceso contable, pese a ello, se trabajó con estas entidades con el fin de conocer a nivel global la gestión del capital de trabajo. De esta limitación se sugiere como futura línea de investigación el análisis de las causas por las cuales algunas compañías mantienen ese tipo de prácticas, a la vez que se enfatice en la importancia de la elaboración de reportes financieros, no como mero cumplimiento, sino para contar con información que

guíe la toma de decisiones. Otra limitante es la realización de pocas investigaciones relacionadas a la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero en el sector transportista, por lo que se sugiere su estudio.

8. Conclusiones

1. La investigación teórica permitió verificar la importancia de una gestión eficiente del capital de trabajo, ya que los estudios analizados demuestran que, al optimizar los recursos asignados en el activo y pasivo corriente, la rentabilidad se incrementa, por ende, se obtiene un mejor desempeño financiero.
2. La aplicación de las razones financieras en el sector transportista, demuestran problemas de liquidez en los años 2020 y 2021 alcanzando una ratio de 0,92 y 0,83 respectivamente. Pese a ello, han reportado un desempeño financiero superior a uno, con índices de 2,49 % en el 2019; 2,23 % en el 2020 y 1,27 % en el 2021, resultados mayores al valor recomendado por la SUPERCIAS y a los generados en el sector a nivel nacional. Sin embargo, los datos muestran un continuo decrecimiento de la rentabilidad, en consecuencia, su desempeño financiero puede mejorar siempre y cuando se optimice la gestión del capital de trabajo.
3. La guía de análisis de la gestión del capital de trabajo y desempeño financiero se estructuró con la finalidad de mostrar la importancia de gestionar el fondo de maniobra para asegurar la generación de rentabilidad

9. Recomendaciones

1. Establecer como política institucional, el control periódico del capital de trabajo, que permita detectar de forma oportuna variaciones que pueden afectar la estabilidad de la compañía. Así como para identificar áreas en las que se pueda establecer mejoras que contribuyan a hacer más eficiente el uso de los fondos destinados a financiar las operaciones productivas.
2. Implementar medidas para reducir los costos operativos, mejorar la gestión de cartera de crédito y optimizar la utilización de los recursos e incrementar la rentabilidad.
3. Implementar la guía como orientación para la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero, para que los transportistas estén conscientes de la importancia de una correcta administración de los recursos que financian las actividades operativas de las compañías.

10. Bibliografía

- Acosta, C., Terán, M., Álvarez, Á. y Salazar, E. (2018). *Gestión financiera*. Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE. <http://bitly.ws/FngI>
- Aguero, C., Álvarez, A., Castillo, L. y Vargas, E. (2021). El capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima (BVL). Un análisis trimestral por sectores en el periodo 2010-2019. *Esan Business*. <http://bitly.ws/QLAp>
- Altieri, D., Martínez, E. y Perri, M. (2018). Análisis e interpretación de un Balance General. *Universidad Nacional de San Martín. Trabajo final de Práctica Profesional*. <http://bitly.ws/zFfk>
- Álvarez, L. y Parada, S. (2020). *Gestión de inventarios*. Corporación Universitaria Minuto de Dios – UNIMINUTO. <http://bitly.ws/FQPW>
- Álvarez, Y. y Quishpe, C. (2021). Capital de trabajo y Rentabilidad de las Funerarias de la Ciudad del Cusco, periodo 2020. Lima, Perú. <http://bitly.ws/QM6X>
- Angulo-Murillo, N., Delgado-Álvarez, L. y Álvarez-Álava, A. (2023). Administración del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del sector pesquero de manta. *Revista Científica Sapientae*, 6(11), 2-11. <http://bitly.ws/LxCp>
- Arenal, C. (2020). *Elaboración y gestión de inventarios*. Editorial Tutor Formación. <http://bitly.ws/FQHz>
- Arreiza, E. y Gavidia, J. (2019). Gestión del capital de trabajo como estrategia financiera para el desarrollo empresarial. *Revista de Investigación Valor Contable*, 6(1), 65-77. <https://doi.org/10.17162/rivc.v6i1.1259>
- Asobancaria. (2021). *Guía de buenas prácticas para la gestión de activos y pasivos*. <http://bitly.ws/QMEB>
- Bazán, M., De Zan, G. y Minnig, M. (2020). *Asministración del Capital de Trabajo*. Thomson Reuters. Universidad Nacional de Salta: <http://bitly.ws/QMmb>
- Beltrán, A., y Cueva, H. (2020). *Evaluación privada de proyectos*. Universidad del Pacífico.
- Campos, D. y Bermudez, L. (2022). La importancia de la administración eficiente del ciclo operativo en las Pymes de Santa Cruz y Carrillo. *InterSedes, Revista electrónica de las sedes regionales de la Universidad de Costa Rica*, 23(48), 75-93. <http://bitly.ws/QMUT>
- Canto, C. (2019). *Importancia de la gestión del capital de trabajo*. <http://bitly.ws/F5GY>
- Carchi, K., Crespo, M., González, S. y Romero, E. (2020). Indices financieros, la clave de la finanza administrativa aplicada a una empresa manufacturera. *Innova Research Journal*, 5(2), 26-50. <https://doi.org/10.33890/innova.v5.n2.2020.1193>

- Castro, Á. (2021). La gestión de las cuentas por pagar- proveedores y su incidencia en el flujo de caja en una empresa forestal del Distrito de San Isidro. [*Tesis de pregrado. Universidad Autónoma del Perú*]. <http://bitly.ws/FTjr>
- Cedillo, J. y Abad, M. (2020). La administraci3n del capital de trabajo, liquidez y rentabilidad como factores de crecimiento y competitividad de las Pymes en el sector de fabricaci3n de productos c3rnicos del Ecuador en el periodo 2013-2017. [*Tesis de pregrado. Universidad de Cuenca*]. <http://bitly.ws/QMWM>
- Ch3vez, K. (2018). Administraci3n de capital de trabajo en la gesti3n financiera de las cooperativas de transporte de pasajeros pertenecientes a la uni3n de cooperativas de Tungurahua: caso pr3ctico cooperativa de Transporte y Turismo Baños. *Tesis de maestría. Universidad T3cnica de Ambato*. Ambato, Ecuador. <http://bitly.ws/F5T5>
- C3digo de Comercio. (29 de mayo de 2019). *Registro Oficial Suplemento 497*. <http://bitly.ws/F8HG>
- Constituci3n de la Rep3blica del Ecuador. (2008). *Registro Oficial 449*. <http://bitly.ws/nMFj>
- Corporaci3n Financiera Nacional (CFN). (2022). *Ficha sectorial. Transporte de carga*. <http://bitly.ws/QNoq>
- Cort3s, J. (2021). El Modelo DuPont y la rentabilidad sobre activos (ROA). *Mercados y negocios*(43), 119-132. <http://bitly.ws/QNB8>
- Cuenca, M., Rojas, D., Cueva, D. y Armas Reinaldo. (2018). La Gesti3n del Capital de Trabajo y su efecto en la Rentabilidad de las Empresas Constructoras del Ecuador. *X-Pedientes Econ3micos*, 2(3), 28-45. <http://bitly.ws/EFhG>
- Cueva, J. y Rojas, D. (2019). Estrategias de gesti3n del efectivo y rentabilidad de las empresas ecuatorianas: caso sectores construcci3n y transporte. *593 Digital Publisher*, 5(1), 39-48. <http://bitly.ws/QNTa>
- Dapena, J. (2022). *Finanzas de la empresa. Toma de decisiones y subjetividad*. EUCASA-Ediciones Universidad Cat3lica de Salta. <https://doi.org/http://bitly.ws/FnTt>
- Demiraj, R., D'souza, S. y Abiad, M. (2022). Impacto de la Gesti3n del Capital de Trabajo en la Rentabilidad: Evidencia prepanidmica y panidmica de la Uni3n Europea Industria automotriz. *Riesgos*, 10(12), 3-21. <https://doi.org/10.3390/risks10120236>
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). (2021). *Censo Econ3mico de Colombia. Documento tem3tico Sector Transporte*. <http://bitly.ws/QP6A>
- Duque, G., Espinoza, O., Gonz3lez, K. y Sigüencia, A. (2019). Influencia de la administraci3n del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial. *INNOVA Research Journal*, 4(3.1), 1-17. <http://bitly.ws/QPmJ>
- Echeverría, J., Jonatan, F. y Marcela, R. (2022). Polítca de administraci3n de cuentas por cobrar, determinaci3n del deterioro y estimaci3n de incobrabilidad para empresa

- dedicada a la distribución de camas por mayoreo a nivel nacional. *Tesis de pregrado*. San Salvador, El Salvador. <http://bitly.ws/FR5M>
- Encalada, A. (2022). Gestión del capital de trabajo y métodos de valoración de existencias en las empresas medianas de la provincia del Azuay periodo 2014 2019. *Tesis de pregrado. Universidad Técnica Particular de Loja*. Loja, Ecuador. <http://bitly.ws/QPAG>
- Espinoza, B. (2020). Gestión de cobranzas, rentabilidad y liquidez de MIPYMES comercializadoras de materiales de construcción en Cuenca. Caso ISCEA Cía. Ltda. *Universidad Politécnica Salesiana. Tesis de maestría*. Cuenca, Ecuador. <http://bitly.ws/QPIG>
- Freire, C., Soto, T. y Mendieta, D. (2019). Desempeño financiero en la organizaciones: Análisis desde la gerencia general Chairman. *Revista Venezolana de Gerencia*, 24(87), 890-899. <http://bitly.ws/QQbf>
- GAD Provincial de Zamora Chinchipe. (2020). *Plan de Desarrollo y Ordenamiento Territorial de Zamora Chinchipe 2019-2023*. <http://bitly.ws/xat8>
- Galán-Briceño, L. y Castro-Sánchez, M. (2018). Administración del capital de trabajo, estrategia de desarrollo sustentable de empresas de Ocotlán, Jalisco. *Vinculategica*, 350-359. <http://bitly.ws/FiCJ>
- García, J. (2020). *Introducción al Transporte de Mercancías*. Repositorio Oficial UPV Riunet. <https://doi.org/http://bitly.ws/QQGF>
- García, J., Galarza-Torres, S. y Altamiran-Salazar, A. (2018). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *UNEMI*, 10(23), 30-39. <http://bitly.ws/F5G8>
- Gómez-Zorrilla, J. y Sánchez, D. (2022). *Guía práctica de analítica digital*. LID Editorial. <http://bitly.ws/Hmp4>
- González, C. (2022). Rotación de los inventarios y su incidencia en el flujo del efectivo en las empresas. *Facultad de Ciencias Administrativas. Contabilidad y auditoría*, 1-15. <http://bitly.ws/FQV7>
- González, M. y Intriago, C. (2022). La gestión del capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad de la empresa. *Revista Cubana de finanzas y precios*, 6(1), 9-22. <http://bitly.ws/LxwY>
- González, S. y Intriago, M. (2018). La gestión del capital de trabajo en el sector turístico. *ofín Habana*, 12(2), 337-349. <http://bitly.ws/QQLF>
- Herrera, N. y Paguay, Y. (2018). Análisis financiero y tributario sectorial. Caso estudio: Empresas de transporte y logística. Guayaquil, Ecuador. <http://bitly.ws/QQWI>
- Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). (2012). *Clasificación Nacional de Actividades Económicas*. <http://bitly.ws/QR6e>

- Jimenez, F., Ramirez, C. y Leyva, L. (2019). La administración del capital de trabajo en una empresa de materiales de la construcción. *TLATEMOANI Revista Académica de Investigación*(30), 147-169. <http://bitly.ws/QRbM>
- Ley de Compañías. (2014). *Superintendencia de Compañías*. Registro Oficial 312: <http://bitly.ws/F8Ba>
- Ley de Régimen Tributario Interno. (2004). *Registro Oficial Suplemento 463*. <http://bitly.ws/xJ3W>
- Ley Orgánica de Transporte Terrestre, Tránsito y Seguridad Vial. (2008). *Registro Oficial Suplemento 398*. <http://bitly.ws/QRmd>
- Mejía, F. (2021). Modelo Camel aplicado a empresas grandes del sector de productos alimenticios del Ecuador. *Tesis de pregrado. Universidad del Azuay*. Cuenca, Ecuador. <http://bitly.ws/QRyW>
- Mollocana, V. (2018). La gestión de la cartera de crédito y su relación con la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Asociación de Empleados del Ilustre Consejo Provincial de Tungurahua, año 2015". *Tesis de pregrado. Universidad Técnica de Ambato*. Ambato, Ecuador. <http://bitly.ws/QRBX>
- Morillo, J. y Llamo, D. (2019). Ciclo de conversión de efectivo: una herramienta esencial para la evaluación financiera de la empresa. *Revista Científica Valor Contable* , 6(1), 54-64. <http://bitly.ws/FRKX>
- Nastiti, P., Atahau, A. y Supramono. (2019). La gestión del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad y crecimiento sostenible. *Negocios: Teoría y Práctica*, 20, 61-68. <https://doi.org/http://bitly.ws/QRHp>
- Núñez, A. (2019). *Manuales prácticos de gestión: Gestión de tesorería*. C.E.E.I. GALICIA, S.A. <http://bitly.ws/FmGs>
- Organización Mundial del Comercio. (2019). *Informe sobre el comercio mundial 2019. El futuro del comercio de servicios*. <http://bitly.ws/QRVj>
- Perez, E. (2018). Modelo para determinar desempeño financiero de empresas proveedoras de servicios de Internet: El caso Colombia. *Espacios*, 39(42), 32-46. <http://bitly.ws/QS4g>
- Pozo, F. (2021). Evaluación del desempeño financiero en las empresas del sector comercial. *Título profesional. Universidad Estatal Península de Santa Elena*. Machala, Ecuador. <http://bitly.ws/QS97>
- Pupo, L. y Pupo, E. (2019). La administración de las cuentas por cobrar y su control como elementos vitales para el adecuado funcionamiento empresarial. *Revista Cubana de Administración Pública y Empresarial*, 3(3), 268-280. <http://bitly.ws/FRNx>
- Quevedo-Chamba, K., Martínez-Ramírez, Y., Ollague-Valarezo, J. y Tapia-Espinoza, N. (2020). Incidencia del fondo de maniobra en la rentabilidad de las empresas

- camaroneras y comeciales de la provincia de El Oro. *5930Digital Publisher*, 5, 515-527. <http://bitly.ws/QShe>
- Quimi, C. (2021). Cuentas por pagar, tratamiento contable y su incidencia en la presentación del Estado de Situación Financiera del sector comercial. *Facultad de Ciencias Administrativas*. <http://bitly.ws/FThe>
- Reglamento a la Ley Orgánica de Transporte Terrestre, Tránsito y Seguridad Vial. (2012). *Decreto Ejecutivo 1196. Registro Oficial Suplemento 731*. Quito, Ecuador. <http://bitly.ws/F5WK>
- Romero, M. (2021). Factores determinantes de concentración de empresas y el desempeño financiero de la industria de alimentos y bebidas. *Tesis de maestría. Universidad Técnica de Machala*. Ambato, Ecuador. <http://bitly.ws/QSrA>
- Salazar, G. (2017). Factores determinantes del desempeño financiero en el sector manufacturero en la República del Ecuador. *Panorama Económico*, 25(2), 243-254. <http://bitly.ws/QSrJ>
- Saucedo, H. (2019). *Auditoría financiera del Capital de Trabajo en PyMES*. Bosques de las Lomas. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Suhartini, Y., Umrie, R., y Robiyanto, S. (2021). Efecto moderador del entorno empresarial sobre el capital de trabajo y la rentabilidad en Indonesia. *Contaduría y Administración*, 66(2), 1-21. <http://bitly.ws/QSs4>
- SUPERCIAS. (2019). Descripción CIIU4.0. <http://bitly.ws/QSsn>
- SUPERCIAS. (2022). *Tabla de Indicadores*. Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: <http://bitly.ws/KrNy>
- SUPERCIAS. (2023a). *Portal de información del sector Societario*. Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: <http://bitly.ws/QSsB>
- SUPERCIAS. (2023b). *Indicadores financieros*. <http://bitly.ws/IPSJ>
- Superintendencia de Bancos. (2022). Sistema de banca privada y pública informe del sector transporte y almacenamiento. <http://bitly.ws/HwFB>
- Tizón, P. (2020). Relación entre capital de trabajo y rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2010-2015. *Revista De Investigación Valor Contable*, 4(1), 95-108. <https://doi.org/10.17162/rivc.v4i1.1243>
- Ugando-Peñate, M., Solórzano-Bonilla, M., Sabando-García, Á. y Villalón-Peñate, A. (2023). Un Modelo de gestión financiera operativa y su efecto en la rentabilidad del sector transportista. Caso Compañía Bonanza S.A. *Economía y Negocios*, 14(01), 69-83. <http://bitly.ws/QSxu>
- Valladares, C., Sánchez, K., Ugando, M., Sabando, Á. y Villalón, A. (2021). Gestión de capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad para el grupo de empresas del sector

- manufacturero Ecuatoriano. *South Florida Journal of Development*, 2(2), 1942-1946.
<http://bitly.ws/QSxS>
- Valverde, M. (2022). Gestión del Capital de Trabajo y el Desempeño Financiero de las compañías comerciales de la provincia de Loja en el período 2018-2020. *Universidad Nacional de Loja. Tesis de Maestría*. Loja, Ecuador.
<https://192.188.49.17/jspui/handle/123456789/24949>
- Velarde, T. (2018). El análisis financiero de liquidez y su relación con la rentabilidad en la Empresa de Transportes y Servicios el Kazmeño E.I.R.L., Huachipa, 2015-2017. *Tesis de pregrado. Universidad César Vallejo*. Lima, Perú. <http://bitly.ws/QSy9>
- Vera, M., Cedeño, E. y García, J. (2020). Incidencia del Capital de Trabajo en la Rentabilidad de la Industria de alimentos Tsáchila "El Gustador". *Revista ECA Sinergia*, 11(3), 50-62. <http://bitly.ws/QSyh>
- Villacís, V. (2020). La gestión del capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad de las empresas de calzado del Ecuador. *Tesis de pregrado. Universidad Técnica de Ambato*. Ambato, Ecuador. <http://bitly.ws/QSym>
- Yazid, K., Usaini, M. y Elija, S. (2021). Gestión del capital de trabajo y rendimiento empresarial. *Revista nigeriana de marketing*, 7(1), 1-17. <https://doi.org/http://bitly.ws/IPxu>

11. Anexos

Anexo 1

Saldos promedio de cuentas que forman parte de los componentes del CT y desempeño financiero

Cuentas	Saldos promedio		
	2019	2020	2021
Activos corrientes	9.749,55	9.943,55	13.384,83
Pasivos corrientes	9.688,32	10.814,65	19.453,57
Costo de ventas	148,32	4.845,98	7.974,08
Ventas	4.805,70	6.159,87	12.202,05
Cuentas por cobrar	327,04	414,14	428,17
Cuentas y documentos por pagar	742,57	720,31	1.364,19
Compras	148,32	4.845,98	7.973,00
Utilidad grabable	934,47	559,24	1.509,62
Pérdida	405,84	2.508,12	2.250,07
IR por pagar	35,16	37,04	33,44
Activo total	19.808,53	22.163,96	38.747,36
Utilidad del ejercicio	931,32	395,05	1.592,87
Capital suscrito	1.976,50	2.117,28	2.130,20

Anexo 2

Resumen general de resultados de indicadores financieros

Indicadores financieros	2019	2020	2021
Capital de trabajo neto	61,23	-871,10	-2.292,87
Razón corriente	1,01	0,92	0,83
Rotación de cartera	14,69	14,87	28,50
Periodo medio de cobranza	25	25	13
Periodo medio de pago	1.827	54	62
Rentabilidad neta del Activo (ROA)	2,49%	2,23%	1,27%
Rendimiento Operacional del Patrimonio (ROE)	47,1%	18,66%	46,90%
Margen bruto	0,97	0,21	0,35

Anexo 3

Certificado de traducción de inglés

Mgs. Mayra Yadira Chamba Cañar

PERITO CALIFICADO DEL CONSEJO DE LA JUDICATURA

CERTIFICA:

Que el documento aquí compuesto es fiel traducción del idioma español al idioma inglés de un resumen de proyecto de tesis, la misma que se realizó en base al documento original entregado por la egresada y autor de la misma, la señorita Gabriela Patricia Alba Núñez con el tema denominado "Gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero en las compañías transportistas de la provincia de Zamora Chinchipe, periodo 2019-2021" el mismo que servirán para fines personales de uso del cliente. Es todo lo que puedo decir en honor a la verdad que me acreditan como perito traductor.

That the document here composed is a faithful translation from Spanish to English of an abstract of a thesis project, the same that was made based on the original document submitted by the graduate and author of the same, Miss Gabriela Patricia Alba Núñez with the theme "Working capital management and financial performance in transportation companies in the province of Zamora Chinchipe, period 2019-2021" the same that will serve for personal purposes for the client's use. This is all I can say in honor to the truth that I am accredited as an expert translator.

Loja, 31 de agosto del 2023.



Mgs. Mayra Yadira Chamba Cañar

PERITO CALIFICADO DEL CONSEJO DE LA JUDICATURA

*Mgs. Mayra Yadira Chamba Cañar.
Número de Registro Senecyt: 1049-2019-2118599
Perito Traductor: Nro. De Calificación: 1259856
Docente de Inglés del Ministerio de Educación
Docente del Instituto Particular de Inglés "Fine-Tuned English"*