



**Factores determinantes de la gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de las compañías de transporte y almacenamiento de la provincia de Cotopaxi reguladas bajo la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en los años 2017-2020**

Quinaucho Quinga, Sandra Paulina y Tapia Catota, Mónica Gisell

Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio

Carrera de Licenciatura en Finanzas y Auditoría

Trabajo de titulación, previo a la obtención del título de Licenciatura en Finanzas –Contador

Público – Auditor

Ing. Sarzosa Troya, María Crystina

1 febrero del 2022



DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO

CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORIA

#### CERTIFICACIÓN

Certifico que el trabajo de titulación. "**Factores determinantes de la gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de las compañías de transporte y almacenamiento de la provincia de Cotopaxi reguladas bajo la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en los años 2017-2020**". Fue realizado por las señoritas **Quinaucho Quinga, Sandra Paulina y Tapia Catota, Mónica Gisell**, el cual ha sido revisado y analizado en su totalidad por la herramienta de verificación de similitud de contenido; por lo tanto, cumple con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, razón por la cual me permito acreditar y autorizar para que lo sustenten públicamente.

Latacunga 08 de febrero del 2022

Ing. Sarzosa Troya, María Crystina

CI: 0503162802

# COPYLEAKS

TESIS urkund\_QUINAUCHO & TAPIA (2).docx

Scanned on: 21:47 February 2, 2022 UTC



Overall Similarity Score



Results Found



Total Words in Text

Identical Words	369
Words with Minor Changes	226
Paraphrased Words	444
Omitted Words	0

Ing. Sarzosa Troya María Crystina

Directora del proyecto



DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO  
CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORÍA

RESPONSABILIDAD DE AUTORÍA

Nosotras, Quinaucho Quinga, Sandra Paulina, con cédula de ciudadanía N° 1725785958 y Tapia Catota, Mónica Gisell con cédula de ciudadanía N° 0503407546 declaramos que el contenido, ideas y criterios del trabajo de titulación: **"Factores determinantes de la gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de las compañías de transporte y almacenamiento de la provincia de Cotopaxi reguladas bajo la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en los años 2017-2020"**, es de nuestra autoría y responsabilidad, cumpliendo con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, respetando los derechos intelectuales de terceros y referenciando las citas bibliográficas.

Latacunga, 08 de febrero del 2022

Quinaucho Quinga, Sandra Paulina

Ci: 1725785958

Tapia Catota, Mónica Gisell

Ci: 0503407546



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO  
CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORÍA**

**AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN**

Nosotras, **Quinaucho Quinga, Sandra Paulina**, con cédula de ciudadanía N° 1725785958 y **Tapia Catota, Mónica Gisell** con cédula de ciudadanía N° 0503407546 autorizamos a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar el trabajo de titulación: "**Factores determinantes de la gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de las compañías de transporte y almacenamiento de la provincia de Cotopaxi reguladas bajo la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en los años 2017-2020**", en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra responsabilidad.

Latacunga, 7 de febrero del 2022

**Quinaucho Quinga, Sandra Paulina**

Ci: 1725785958

**Tapia Catota, Mónica Gisell**

Ci: 0503407546

## DEDICATORIA

En el presente trabajo de titulación primordialmente se lo dedico a dios, porque me ha bendecido y cuidado día tras día, y sobre todo que me ha mantenido con salud y vida para poder alcanzar esta gran meta y me ha permitido llegar hasta estas instancias.

A mi abuelito Miguel y mi prima Cristina que desde el cielo me dan ánimos para seguir adelante y luchando, les dedico y les doy gracias por quererme tanto, por consentirme y por dejar huellas en mi alma, y sobre todo por enseñarme a nunca rendirme.

A mis padres Miguel y Carmen quienes, con su amor, sacrífico, esfuerzo, valores, responsabilidad, paciencia y esfuerzo me han permitido llegar a cumplir hoy un sueño más, gracias por los consejos que me motivaron a seguir adelante, sobre todo que nunca me rinda y siempre siga adelante hasta conseguir mis metas. A mi hermano Cristhian le agradezco porque nunca me dejo sola siempre me acompaño en las madrugadas que me quedaba haciendo los deberes.

A mi enamorado David por brindarme su apoyo, su amor y porque nunca me dejo rendirme, siempre me ayudo en todo momento y por darme fuerzas para continuar en este proceso. A mi familia la dedico porque supieron brindarme la ayuda necesaria para culminar mis estudios, porque me dieron consejos y palabras de aliento que hicieron de mí una mejor persona y de una u otra forma me acompañan en todos mis sueños y metas. Finalmente, a mi mejor amiga Moni que en toda mi carrea universitaria ha estado conmigo, por apoyarme cuando más las necesito, por extender su mano en momentos difíciles y por el aprecio brindado cada día.

**SANDRA QUINAUCHO**

## DEDICATORIA

*“No pienses en los fracasos de hoy, sino en el éxito que puede llegar mañana. Te has propuesto una tarea difícil, pero tendrás éxito si perseveras, y encontrarás dicha en la superación de obstáculos”.*

*-Helen Keller*

El presente trabajo de titulación lo dedico en primer lugar a Dios, por darme la vida, guiar mi camino en los momentos difíciles y bendecirme en cada paso que doy.

A mi abuelita que desde el cielo es el angelito que siempre me cuida, quien me enseñó a luchar a pesar de las adversidades, a ser fuerte y nunca darme por vencida.

A mi madre Mónica de quien recibí el nombre y la vida, por su amor, por ser mi modelo a seguir, enseñarme a ser trabajadora y perseverante. A mi padre Manolo por su afecto, su generosidad y apoyo incondicional.

A mi hermana Eliana por ser mi mejor amiga, mi compañera y cómplice en todas nuestras aventuras, a mi hermano Sebastián el niño de mis ojos por todo su cariño y esfuerzo. Ambos son los mejores hermanos del mundo, mi impulso y el motor de mi vida.

A mis tías quienes han sido un gran ejemplo de lucha, sacrificio y empoderamiento. A mis primos a quienes considero mis hermanos por darme siempre su mano cuando lo he necesitado. A Jesusito quien desde su llegada ilumina mi vida, la llena de ternura, diversión y travesuras.

Finalmente, a Sandrita por acompañarme en mi carrea universitaria, por su amistad, sus consejos, su confianza y el esfuerzo invertido en este trabajo de investigación.

**MÓNICA TAPIA**

## AGRADECIMIENTO

*“Los desafíos son los que hacen que la vida sea interesante y superarlos es lo que hace la vida significativa”*

*Joshua J. Marine*

Agradezco a dios por ayudarme en esta etapa de mi vida, por darme sabiduría y fortaleza para seguir en este camino. De igual manera agradezco a mis padres que me ayudaron con el estudio y nunca me dejaron decaer, por ser el pilar fundamental y haberme apoyado incondicionalmente, pese a las adversidades e inconvenientes que se presentaron.

A mi tutora de tesis Ing. Crystina Sarzosa de la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE sede Latacunga, de la carrera de Finanzas y Auditoria quien ha guiado con su paciencia, con su experiencia y sus conocimientos, a mis docentes ing. Miriam Urbina e Ing. David Pavón por haber compartido sus enseñanzas y sabiduría; les agradezco porque con ellos he podido culminar esta etapa de mi vida.

Finalmente, a mi amiga Moni porque fue el sustento en todo momento para la realización y culminación de la tesis, a mi familia y amigos que gracias a su apoyo moral me permitieron permanecer con empeño, dedicación y cariño, para culminar con éxito esta meta propuesta.

**SANDRA QUINAUCHO**

## **AGRADECIMIENTO**

A Dios, por darme la oportunidad de cumplir mis sueños, darme la fuerza para continuar y no desistir en este arduo trayecto.

A mi madre que, con su esfuerzo, sus ganas de sacarme adelante, su preocupación y su anhelo de verme como profesional me ayudo a levantarme cada día para lograr cumplir mis metas. A mi padre que gracias a su arduo trabajo y valentía he logrado culminar mi carrera profesional.

A mi hermana y a mi hermano porque son mi motivo para esforzarme y enseñarles que cualquier cosa que se propongan la pueden lograr.

A mi maravillosa familia, mis abuelitos, tíos, tías, primos y primas, quienes me han acompañado en mis mejores momentos con una sonrisa y en los momentos difíciles me brindan su presencia, un abrazo, palabras de aliento y de motivación.

A la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE sede Latacunga, a la carrera de Finanzas y Auditoria por formarme como persona y profesional.

A mis tutoras de tesis, Ing. Crystina Sarzosa e Ing. Miriam Urbina por su gran labor de enseñanza, su compromiso, su atención y por darme un aprendizaje más profundo para enfrentar la vida, muchas gracias por su dedicación, motivación y paciencia en el desarrollo de la presente investigación.

Por último, agradezco todos mis amigos (as) que me brindaron su compañía, apoyo y lindos recuerdos en mi etapa estudiantil siempre los llevare en mi corazón.

**MÓNICA TAPIA**

## Tabla de contenidos

Carátula.....	1
Certificado del Director.....	2
Reporte de verificación de contenido .....	3
Responsabilidad de autoría .....	4
Autorización de publicación .....	5
Dedicatoria .....	6
Agradecimiento .....	8
Tabla de contenidos .....	10
Índice de tablas .....	16
Índice de figuras .....	18
Resumen.....	19
Abstract.....	20
Problema de investigación .....	21
Antecedentes .....	21
Planteamiento del problema .....	23
<i>Macro</i> .....	23
<i>Meso</i> .....	27
<i>Micro</i> .....	29
<i>Árbol de problemas</i> .....	33
<i>Formulación del Problema</i> .....	34
Justificación e importancia.....	34
Objetivos Generales y Específicos .....	35
<i>Objetivo General</i> .....	35
<i>Objetivos Específicos</i> .....	36

VARIABLES DE INVESTIGACIÓN .....	36
Operacionalización de las variables.....	37
Operacionalización Variable independiente: Gestión financiera .	37
Operacionalización Variable dependiente: Rentabilidad .....	38
Categorías fundamentales.....	39
HIPÓTESIS.....	40
Hipótesis Nula (Ho).....	40
Hipótesis Alterna (Ha) .....	40
MARCO TEÓRICO .....	41
Fundamentos Teóricos.....	41
Teorías de la gestión financiera.....	41
Teorías de la rentabilidad .....	42
Teorías de la estructura de capital .....	42
Marco Conceptual .....	44
Finanzas.....	44
Factores determinantes de la rentabilidad .....	45
Gestión financiera.....	45
Estrategias financieras. ....	46
Conocimiento financiero.....	47
Información financiera. ....	47
Inversión. ....	48
Indicadores financieros.....	48
Razones de Liquidez.....	49
Razones de solvencia.....	51
Razones de actividad.....	53

Razones de Rentabilidad.....	56
<i>Asignación de recursos.....</i>	<i>58</i>
<i>Toma de decisiones.....</i>	<i>59</i>
<i>Decisiones financieras.....</i>	<i>60</i>
Tipos de decisiones financieras.....	60
Base legal.....	61
<i>Constitución de la República del Ecuador .....</i>	<i>61</i>
<i>Ley de compañías.....</i>	<i>62</i>
<i>Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno .....</i>	<i>64</i>
<i>Reglamento a la ley de transporte terrestre tránsito y seguridad vial..</i>	<i>65</i>
<i>Código de trabajo .....</i>	<i>66</i>
Metodología de desarrollo del proyecto .....	68
Enfoque de la investigación.....	68
<i>Enfoque mixto .....</i>	<i>68</i>
Diseño de la investigación .....	68
<i>Diseño no experimental .....</i>	<i>68</i>
<i>Diseño no experimental .....</i>	<i>68</i>
Nivel de la investigación .....	69
<i>Nivel longitudinal o evolutivo.....</i>	<i>69</i>
Tipo de la investigación.....	70
<i>Investigación documental.....</i>	<i>70</i>
<i>Investigación de campo .....</i>	<i>70</i>
Modelo de la investigación .....	71
<i>Investigación Correlacional.....</i>	<i>71</i>
<i>Investigación Descriptiva .....</i>	<i>71</i>

Fuentes y técnicas de recopilación de investigación y análisis de datos .....	72
<i>Fuentes de información</i> .....	72
<i>Tipos de fuentes de información</i> .....	72
Técnicas de recopilación de información .....	74
<i>Encuesta</i> .....	74
Herramientas.....	75
<i>Correlación de Pearson</i> .....	75
<i>Chi cuadrado</i> .....	76
Procesamiento de la información .....	77
SPSS.....	77
Población y muestra .....	77
Población.....	77
Muestra.....	78
Resultados de la investigación.....	80
Análisis de los resultados.....	80
Análisis e interpretación de resultados.....	81
Comprobación de hipótesis.....	110
<i>Formulación de hipótesis</i> .....	110
<i>Nivel de significancia</i> .....	110
Propuesta.....	115
Justificación.....	115
Objetivos.....	116
<i>Objetivo general</i> .....	116
<i>Objetivos Específicos</i> .....	116
Fundamentación de la propuesta.....	116

<b>Descripción de la propuesta .....</b>	<b>117</b>
<b>Conclusiones y Recomendaciones .....</b>	<b>129</b>
<b>Conclusiones .....</b>	<b>129</b>
<b>Recomendaciones.....</b>	<b>130</b>
<b>Bibliografía.....</b>	<b>131</b>
<b>Anexos.....</b>	<b>140</b>

## Índice de tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Clasificación ampliada de los tipos de compañías</i> .....	31
<b>Tabla 2</b> <i>Operalización variable independiente</i> .....	37
<b>Tabla 3</b> <i>Operalización variable dependiente</i> .....	38
<b>Tabla 4</b> <i>Pregunta N° 1</i> .....	81
<b>Tabla 5</b> <i>Pregunta N° 2</i> .....	82
<b>Tabla 6</b> <i>Pregunta N° 3</i> .....	84
<b>Tabla 7</b> <i>Pregunta N° 4</i> .....	85
<b>Tabla 8</b> <i>Pregunta N° 5</i> .....	87
<b>Tabla 9</b> <i>Pregunta N° 6</i> .....	88
<b>Tabla 10</b> <i>Pregunta N° 7</i> .....	89
<b>Tabla 11</b> <i>Pregunta N° 8</i> .....	91
<b>Tabla 12</b> <i>Pregunta N° 9</i> .....	92
<b>Tabla 13</b> <i>Pregunta N° 10</i> .....	93
<b>Tabla 14</b> <i>Pregunta N° 11</i> .....	95
<b>Tabla 15</b> <i>Pregunta N° 12</i> .....	96
<b>Tabla 16</b> <i>Pregunta N° 13</i> .....	98
<b>Tabla 17</b> <i>Pregunta N° 14</i> .....	99
<b>Tabla 18</b> <i>Pregunta N° 15</i> .....	100
<b>Tabla 19</b> <i>Pregunta N° 16</i> .....	102
<b>Tabla 20</b> <i>Pregunta N° 17</i> .....	103
<b>Tabla 21</b> <i>Pregunta N° 18</i> .....	104
<b>Tabla 22</b> <i>Pregunta N° 19</i> .....	106
<b>Tabla 23</b> <i>Pregunta N° 20</i> .....	107
<b>Tabla 24</b> <i>Pregunta N° 21</i> .....	108
<b>Tabla 25</b> <i>Frecuencia observada</i> .....	111

<b>Tabla 26</b> <i>Frecuencia esperada</i> .....	111
<b>Tabla 27</b> <i>Cruce: Prueba del chi cuadrado</i> .....	112
<b>Tabla 28</b> <i>Distribución del chi cuadrado</i> .....	112

## Índice de figuras

<b>Figura 1</b> <i>América Latina y el Caribe: PIB en millones de dólares (2017-2020)</i> .....	25
<b>Figura 2</b> <i>Participación del ingreso por ventas por región</i> .....	28
<b>Figura 3</b> <i>Evolución de ventas por sector en la provincia de Cotopaxi</i> .....	30
<b>Figura 4</b> <i>Árbol de Problemas</i> .....	33
<b>Figura 5</b> <i>Variables de Investigación</i> .....	36
<b>Figura 6</b> <i>Supra ordenación de las variables</i> .....	39
<b>Figura 7</b> <i>Pregunta N°1</i> .....	81
<b>Figura 8</b> <i>Pregunta N°2</i> .....	83
<b>Figura 9</b> <i>Pregunta N°3</i> .....	84
<b>Figura 10</b> <i>Pregunta N°4</i> .....	86
<b>Figura 11</b> <i>Pregunta N°5</i> .....	87
<b>Figura 12</b> <i>Pregunta N°6</i> .....	88
<b>Figura 13</b> <i>Pregunta N°7</i> .....	90
<b>Figura 14</b> <i>Pregunta N°8</i> .....	91
<b>Figura 15</b> <i>Pregunta N°9</i> .....	92
<b>Figura 16</b> <i>Pregunta N°10</i> .....	94
<b>Figura 17</b> <i>Pregunta N°11</i> .....	95
<b>Figura 18</b> <i>Pregunta N°12</i> .....	97
<b>Figura 19</b> <i>Pregunta N°13</i> .....	98
<b>Figura 20</b> <i>Pregunta N°14</i> .....	99
<b>Figura 21</b> <i>Pregunta N°15</i> .....	101
<b>Figura 22</b> <i>Pregunta N°16</i> .....	102
<b>Figura 23</b> <i>Pregunta N°17</i> .....	103
<b>Figura 24</b> <i>Pregunta N°18</i> .....	105
<b>Figura 25</b> <i>Pregunta N°19</i> .....	106

<b>Figura 26</b> <i>Pregunta N°20</i> .....	107
<b>Figura 27</b> <i>Pregunta N°21</i> .....	109
<b>Figura 28</b> <i>Curva del chi cuadrado</i> .....	113
<b>Figura 29</b> <i>Portada de la propuesta</i> .....	118
<b>Figura 30</b> <i>Instrucciones de la propuesta</i> .....	119
<b>Figura 31</b> <i>Incide de la propuesta</i> .....	120
<b>Figura 32</b> <i>Información general de la propuesta</i> .....	121
<b>Figura 33</b> <i>Estado de situación financiera</i> .....	122
<b>Figura 34</b> <i>Estado de resultados</i> .....	122
<b>Figura 35</b> <i>Indicador de liquidez corriente</i> .....	123
<b>Figura 36</b> <i>Capital de trabajo</i> .....	123
<b>Figura 37</b> <i>Indicador de endeudamiento del activo</i> .....	124
<b>Figura 38</b> <i>Indicador de endeudamiento del patrimonio</i> .....	124
<b>Figura 39</b> <i>Indicador de gestión</i> .....	125
<b>Figura 40</b> <i>Indicador de rentabilidad sobre los activos totales</i> .....	126
<b>Figura 41</b> <i>Indicador de margen neto</i> .....	126
<b>Figura 42</b> <i>Resumen de la propuesta</i> .....	127
<b>Figura 43</b> <i>Factores determinantes</i> .....	128
<b>Figura 44</b> <i>Mapa de calor</i> .....	128

## Resumen

La presente investigación tiene como objetivo determinar la incidencia de los factores de la gestión financiera en rentabilidad de las compañías de transporte y almacenamiento de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en los años 2017-2020. Debido a que la gestión financiera es un tema de relevancia para el crecimiento económico y el bienestar social, afecta a la toma de decisiones conforme el nivel de conocimiento, las habilidades y capacidades de administración de los recursos, por ende, también ayuda al cumplimiento de los objetivos empresariales y permite que estas organizaciones puedan sostenerse en el mercado, generar empleo e innovar. Por este motivo es muy importante que las compañías tengan conocimiento de los factores determinantes que inciden en su rentabilidad y de esta manera realicen un análisis financiero de los indicadores de liquidez, gestión, endeudamiento y rentabilidad para tener un entendimiento de la situación en la que se encuentra de acuerdo a los resultados obtenidos durante un periodo determinado. Además, ayudar a las compañías a plantear estrategias mediante el desarrollo de un modelo de simulación financiera con el fin de que los administradores de este sector mejoren sus conocimientos, destrezas y tengan una mayor soltura para tomar decisiones acertadas en el uso de sus recursos financieros y de esta forma ayudar a su desarrollo económico.

Palabras clave:

- **GESTIÓN FINANCIERA**
- **RENTABILIDAD**
- **TOMA DE DECISIONES**
- **COMPAÑÍAS DE TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO**

### **Abstract**

The objective of this research is to determine the incidence of financial management factors on the profitability of transport and storage companies in the province of Cotopaxi regulated by the Superintendency of Companies, Securities and Insurance, in the years 2017-2020. Because financial management is a relevant issue for economic growth and social well-being, it affects decision-making according to the level of knowledge, skills and resource management capabilities, therefore, it also helps to comply with business objectives and allows these organizations to sustain themselves in the market, generate employment and innovate. For this reason, it is very important that companies are aware of the determining factors that affect their profitability and, in this way, carry out a financial analysis of the indicators of liquidity, management, indebtedness and profitability in order to have an understanding of the situation in which they are based on the results obtained during a given period. In addition, to help companies to propose strategies through the development of a financial simulation model so that managers in this sector improve their knowledge, skills and have greater ease in making the right decisions in the use of their financial resources and in this way help their economic development.

Keywords:

- **FINANCIAL MANAGEMENT**
- **COST EFFECTIVENESS**
- **DECISION MAKING**
- **TRANSPORTATION AND STORAGE COMPANIES**

## Capítulo I

### 1. Problema de investigación

#### 1.1. Antecedentes

El presente proyecto de investigación se centra en los factores determinantes de la gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de las compañías de transporte y almacenamiento de la provincia de Cotopaxi reguladas bajo la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, es necesario resaltar que este tipo de sectores no suelen tomar a la gestión financiera como prioridad. Desde la posición de Fajardo y Soto (2018):

Etimológicamente, la palabra gestión proviene al latín “gestio”, en donde la definición de gestión se basa en la acción y la administración de algo. Entonces se determina que la gestión es el conjunto de acciones que una persona efectúa con el objetivo de administrar una compañía o una empresa hacia una meta. Y a la vez, la gestión empresarial da lugar a las actividades que se realizan en los negocios luego de la planificación, transformando en realidad los fines consignados en dichas empresas. (p. 45)

En el marco de las observaciones anteriores la gestión financiera se entiende como la responsable de administrar de los recursos con los que cuenta una organización, llevando un control tanto de los ingresos como egresos con el fin de maximizar los beneficios para la compañía enfocados al logro de los objetivos que se plantea una empresa.

Como afirma Terrazas Pastor (2009):

Uno de los desafíos más comunes para el funcionamiento y operación de las compañías y empresas, es el de alcanzar gestionar y administrar de la mejor forma posible los recursos con los que cuenta. Este deber es fundamental desde la perspectiva de que la totalidad las actividades que se realizan en la empresa, deben verse reflejadas en los beneficios y logros de acuerdo a su desempeño. (pp. 55-56)

En efecto, la gestión y administración de los recursos es muy relevante tanto para las finanzas personales como empresariales y puede afectar a los estados financieros, en este caso para el área de influencia que son las compañías de transporte y almacenamiento, en tal sentido ayuda a: mantenerse, sobresalir en el mercado, generar valor más allá de satisfacer las necesidades de los clientes e incluso incrementar la productividad del personal brindando un servicio de calidad.

Como expresa Córdova Padilla (2016):

La gestión financiera es un área que se centra en la determinación de la toma de decisiones y el valor en la atribución de recursos, incluyendo su adquisición, inversión y administración. De esta forma la gestión financiera se encarga de examinar las acciones y decisiones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las obligaciones de las compañías, incluyendo sus metas, utilización y control. (p. 4)

Conforme esta definición la Gestión Financiera ayudan a comprender el manejo de los recursos: cómo adquirirlos, cómo invertirlos para generar mayores rendimientos, y su administración. Una buena toma de decisiones ayuda a minimizar costos, aumentar los ingresos, minimizar los riesgos y en general mejorar la situación de una empresa.

En este sentido la gestión financiera está directamente relacionada con la rentabilidad de las organizaciones puesto que al mantener una buena administración de sus recursos tiene la capacidad de generar mayores beneficios, en este propósito Lizcano Álvarez (2004) postula:

La rentabilidad se considera, a rasgos generales, como la capacidad o aptitud de la organización de generar un excedente a partir de un grupo de inversiones realizadas. Por ello, se puede asegurar que la rentabilidad es una materialización del resultado obtenido mediante una actividad económica de producción, de transformación, y/o de cambio. Este excedente aparece en la etapa o fase final del cambio. (p. 10)

De acuerdo con los razonamientos que se han venido realizando quienes están a cargo de la gestión financiera deben capacitarse y estar al tanto de todos los ámbitos relacionados que puedan afectarla positiva o negativamente sus resultados pues consiste en maximizar su patrimonio y deben tener este discernimiento para incrementar la rentabilidad que genera grandes beneficios como, por ejemplo: aprovechar oportunidades de inversión que permitan ahorrar costos de financiamiento, costos de manejo, y den mayor rendimiento a la entidad. De lo contrario las malas decisiones financieras pueden ponerla en riesgo, influyen en: la solvencia, liquidez, y el nivel de endeudamiento.

## **1.2. Planteamiento del problema**

### **1.2.1. Macro**

Agosta et al. (2020) menciona:

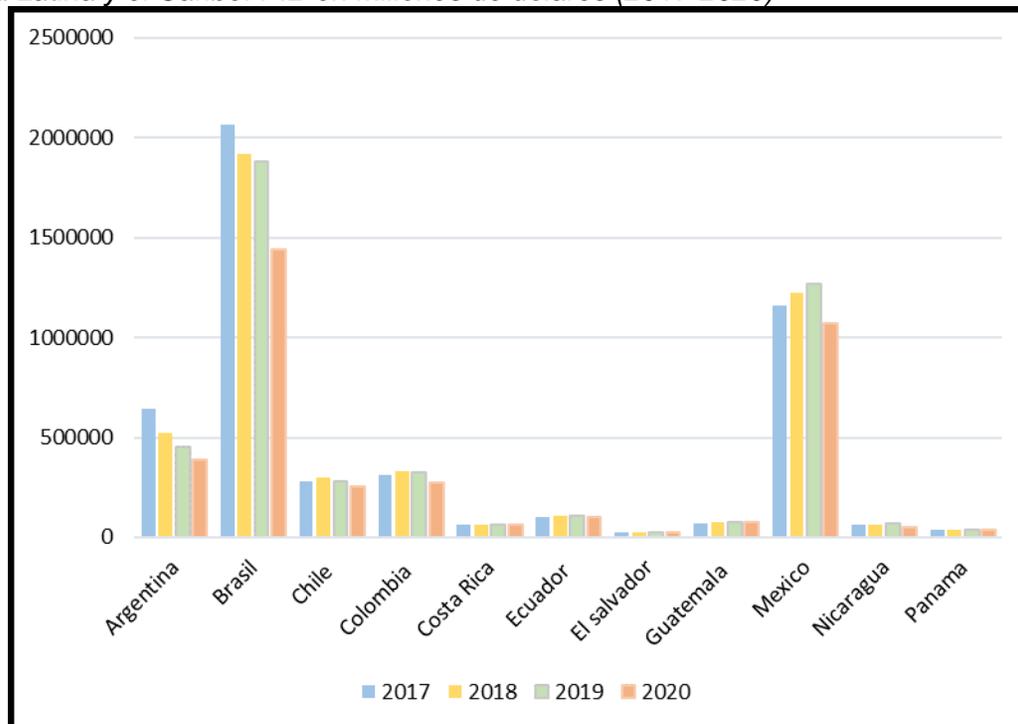
En la última década, las economías latinoamericanas han experimentado varios años de crecimiento sostenido, ayudadas por un ciclo de altos precios de las materias primas y por el ingreso de inversiones extranjeras en un contexto de debilidad en el crecimiento de los países desarrollados y bajas tasas de interés internacionales. Sin embargo, si bien la región se ha enriquecido en estos años, el resultado es decepcionante si se compara con otras regiones del mundo emergente, en especial el continente asiático. (p. 38)

En este contexto los países de América Latina tuvieron varios auges en los últimos años no obstante estas riquezas no fueron aprovechadas e invertidas de tal forma como se evidencio con los países asiáticos, quienes emergieron y se desarrollaron a un ritmo acelerado, lo cual demuestra que en Latinoamérica no existe una buena gestión de los recursos financieros para generar mayores beneficios y rendimientos.

Además, en el año 2020 a nivel mundial, se diferenció por una fuerte crisis económica y sanitaria y por una elevada incertidumbre y riesgo causado por el desconocimiento sobre el avance de la pandemia causada por la enfermedad del coronavirus (COVID-19). Por ende, para el año 2021 se espera una mayor disminución del Producto Interno Bruto mundial desde el año 1946, a consecuencia de una baja general de la actividad económica en todos los países. La región presento un disminuido crecimiento económico para el año 2019, es decir, desde antes de la aparición del coronavirus conforme se muestra en la figura 1 en relación al Producto Interno Bruto:

**Figura 1**

*América Latina y el Caribe: PIB en millones de dólares (2017-2020)*



*Nota.* La figura muestra el PIB (Producto Interno Bruto) en millones de dólares de los países en América Latina y el Caribe en los años 2017- 2020.

Tal como se observa por un lado el PIB de Brasil y México desde el 2017 hasta el 2020 ha tenido un crecimiento bastante sostenido en los cuatro años considerando que en el año 2020 se da una disminución importante a raíz de la aparición del COVID-19 que genero una caída en la economía a nivel mundial. Por otro lado, los demás países muestran bajos niveles de crecimiento y han sido los más afectados por la pandemia debido a que el estado no supo manejar de una forma adecuada la crisis sanitaria.

Es necesario resaltar que se esperan mejores proyecciones acorde la evolución del virus y los avance la vacunación, a juicio de CEPAL (2021):

La disminución del PIB en la región se explica tanto por la importante reducción de la demanda interna en cada uno de sus elementos como por la menor demanda externa. En cuanto a la demanda adicional, se observan graves caídas en todos sus elementos: la inversión, el consumo y las exportaciones. De acuerdo al sector, si bien la actual situación ha afectado negativamente a todos los sectores, lo ha hecho con diferente intensidad de acuerdo el sector: los más afectados son la industria de la construcción, manufacturera, el transporte y el comercio, y los menos, los servicios financieros, la agricultura, la minería, y los servicios de carácter esencial. (p. 14)

Según se ha citado, debido a la crisis sanitaria que llevo a una recesión económica mundial uno de los sectores más afectados fue el transporte, debido al confinamiento, distanciamiento físico y el cierre de actividades productivas que se tomaron como medidas para frenar los contagios. Este sector no se ha podido recuperar en su totalidad pese a que en la mayoría de países estas restricciones ya no estén vigente y poco a poco se pretenda volver a la normalidad; en muchos ámbitos se mantiene la modalidad de teletrabajo como, por ejemplo: en las escuelas, colegios y universidades, lo que hace que docentes y estudiantes no necesiten un servicio de transporte para movilizarse, mismo que daba un alto dinamismo al sector.

Gómez Sanabria (2008):

El transporte y almacenamiento es una variable que puede tomar diferente grado de relevancia en cada región geográfica o país. La extensión y las características geográficas de cada país determinan en primer lugar, la importancia del sistema de transporte en el desarrollo y crecimiento económico, ya que, en la actualidad, permite la creación de rendimientos crecientes y de

economías a escala, a medida que las industrias se agrupan en lugares estratégicos, donde, también, utilizan las externalidades que ocasionan las compañías. (p.4)

En este mismo sentido a nivel general el sector de transporte y almacenamiento es uno de los más importantes para el crecimiento económico, este facilita el comercio a través de la movilidad humana y la distribución de bienes, sin embargo, los estados no brindan la atención necesaria y las condiciones óptimas para que las compañías puedan sobresalir. También muchas de estas compañías no cuentan con una adecuada gestión de sus recursos financieros que les permita incrementar su rentabilidad.

### **1.2.2. Meso**

La importancia del sector de transporte y almacenamiento es palpable porque además de permitir el desplazamiento de las personas vincula la mayor parte de las actividades productivas y es uno de los sectores con mayor participación en las cadenas productivas, por lo general, sigue el ciclo de crecimiento de la economía y resulta de gran importancia en cualquier sistema económico para mejorar las rentabilidades.

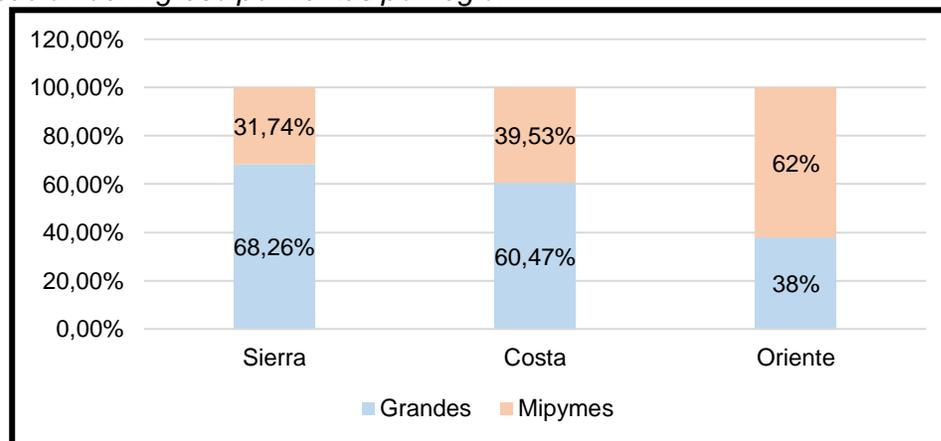
Durante el inicio de la pandemia el transporte y almacenamiento fue uno de los sectores más afectados por las restricciones de movilidad que se establecieron para frenar la crisis sanitaria, decreciendo en 21,1% con respecto a su PIB en el año 2020, y conforme al Banco Central Ecuatoriano se anticipa una recuperación de 1,1% en 2021. En Ecuador, este sector consta de 9.662 empresas, el 13,4% del número total de empresas y un equivalente de 4,2% en el total de ingresos del sector privado. Su contribución al Producto Interno Bruto es de 6,4%, situándose el transporte aéreo de pasajero y el de carga por tierra

como las actividades más relevantes en el sector. En lo que respecta a mercado laboral, el sector genera el 5,9% del total del empleo de la economía y aporta con el 6,7% del total del empleo adecuado. (Ekos, 2021)

Como establece el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INCEC, 2012) CIIU (Clasificación Industrial Internacional Uniforme) representada con la letra H incluye las actividades de transporte de carga o de pasajeros, por ferrocarril, regular o no regular, por vía acuática, por carretera, y de carga por tuberías, y por vía aérea, también actividades conexas como de estacionamiento y servicio de terminal, almacenamiento de la carga y de manipulación entre otras. Añade además las actividades postales, el alquiler de equipo de transporte con conductor u operador, y las de mensajería. A continuación, en la Figura 2 se muestran los ingresos generados por este sector de acuerdo a las ventas y a las regiones:

**Figura 2**

*Participación del ingreso por ventas por región*



*Nota.* La figura muestra la participación del ingreso que tienen las grandes, medianas y pequeñas empresas en cada región. (p.14). Elaborado a partir de Estudios Sectoriales: MIPYMES y Grandes Empresas, Superintendencia de compañías valores y seguros.

Cabe mencionar que las grandes empresas presentaron unos ingresos en la región Sierra de una participación del 68,26%, por otro lado en las MiPymes registraron el 31,74%; siguiendo en la región Costa se presentó en las grandes empresas una participación del 60,47%, por otro lado en las MiPymes registraron una participación del 39,53%; y como ultima región el Oriente que presento en las grandes empresas una participación del 38%, por otro lado en las MiPymes registraron una participación del 62%. De acuerdo con López et al. (2020):

Las compañías pequeñas del país en la actualidad para poder sustentarse y pasar el origen necesitan un prototipo de gestión financiera que les ayude mediante de la elaboración de valor, el mejoramiento del capital en circulación y de esta forma optimizar el rendimiento de la empresa. Es importante examinar cada uno de estos elementos con la contribución de varias biografías, con trabajos de gran importancia. (p.5)

En ese mismo sentido la gestión financiera es el ámbito primordial y estratégico cuyo objetivo es incrementar el valor o maximizar la riqueza de una compañía. Este proceso necesita de sus administradores habilidades especiales para la toma de decisiones de inversión y financiamiento en un entorno de riesgo e incertidumbre. La gestión financiera implica el uso de capacidades, habilidades, instrumentos y técnicas financieras en donde el gestor de este departamento deba añadir en sus objetivos estratégicos para lograr optimizar los recursos de las empresas.

### **1.2.3. Micro**

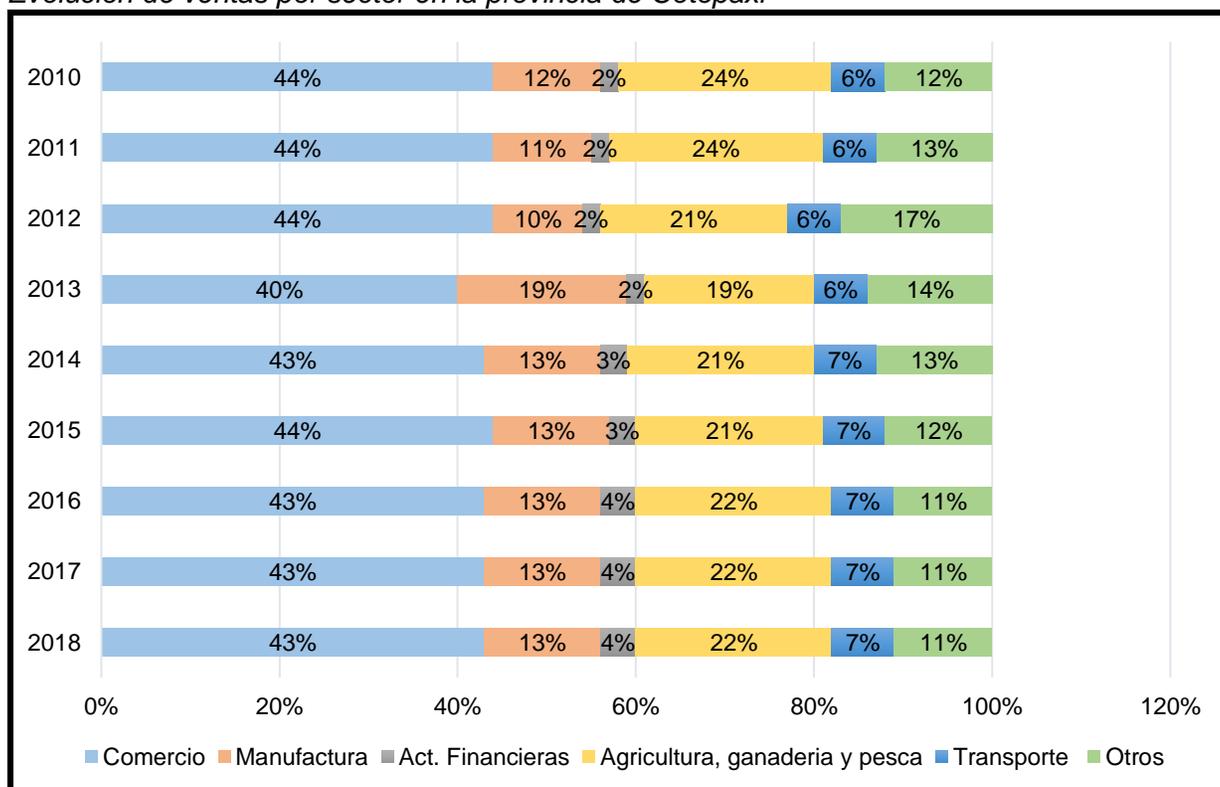
En la provincia de Cotopaxi según el directorio de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros existen 422 compañías de transporte y almacenamiento que permite identificar los factores determinantes de la gestión financiera y su incidencia

en la rentabilidad por lo cual permite verificar el crecimiento y rendimiento económico en las organizaciones. (Véase Anexo 1.)

Las ventas han evolucionado por varios años siendo un enfoque significativo con una mayor orientación a los clientes, con un porcentaje económico se puede evidenciar los diferentes sectores como se muestra a continuación:

**Figura 3**

*Evolución de ventas por sector en la provincia de Cotopaxi*



*Nota.* La figura muestra la evolución de ventas por sector en la provincia de Cotopaxi.

(p.5). Elaborado a partir de caracterización provincia Cotopaxi Ministerios de industrias y productividad. por García y Bernal, 2018.

Tal como se ha visto en los sectores del 100% se establece que el sector de comercio ha evolucionado favorablemente desde el año 2010 hasta el año 2018, también tenemos que el sector de transporte con un porcentaje del 6% y 7% es uno de

los más bajos con respecto a otros como la manufactura, agricultura, ganadería y pesca.

Las compañías de Transporte y almacenamiento en la provincia de Cotopaxi están reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, tienen una clasificación ampliada de los tipos de compañías conforme se muestra en la tabla a continuación:

**Tabla 1**

*Clasificación ampliada de los tipos de compañías*

CIU nivel 6	Anónima	Responsabilidad limitada	Total
H4921.01	11	1	12
H4921.02	6	1	7
H4922.01	9	0	9
H4922.02	42	4	46
H4922.04	1	0	1
H4922.05	11	3	14
H4922.06	1	0	1
H4923.01	268	48	316
H4923.02	1	0	1
H4923.04	1	0	1
H5110.02	1	0	1
H5120.01	1	0	1
H5221.01	7	0	7
H5221.04	1	0	1
H5223.01	0	0	1
H5229.03	0	1	1
H5320.00	0	2	2
<b>TOTAL</b>	<b>362</b>	<b>60</b>	<b>422</b>

*Nota.* Esta tabla muestra la calificación ampliada de los tipos de compañía. Datos obtenidos del directorio de la Superintendencia de Compañías, Valores, y Seguros. SUPERCIAS, 2021.

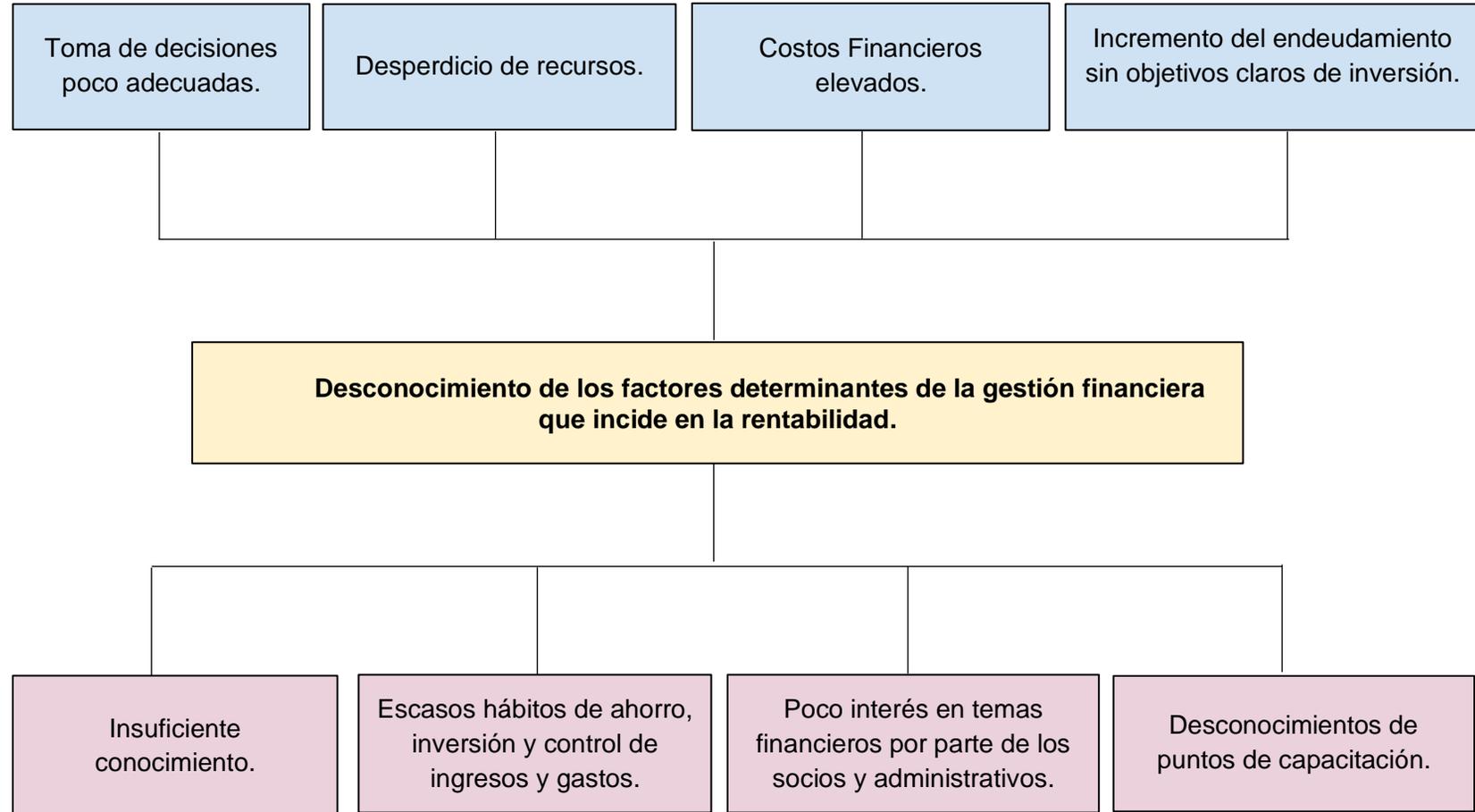
Conforme lo establecido en la provincia de Cotopaxi existen 422 compañías activas de transporte y almacenamiento en el cual H4923.01 de actividades de

transporte de carga por carretera tienen 268 compañías anónimas más que las demás, finalmente en sociedad por acciones simplificada existe solamente 1 compañía en H5223.01 de actividades relacionadas con el transporte aéreo de pasajeros, animales o carga.

### 1.2.4. *Árbol de problemas*

**Figura 4**

*Árbol de Problemas*



### **1.2.5. Formulación del Problema**

¿En qué medida los factores determinantes de la gestión financiera inciden en la rentabilidad de las compañías de transporte y almacenamiento de la provincia de Cotopaxi reguladas bajo la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros?

### **1.3. Justificación e importancia**

La gestión financiera dentro de las compañías es la base fundamental para su rentabilidad, les permite administrar sus recursos de forma eficiente, a través de planes, presupuestos y el buen manejo de sus cuentas para maximizar sus utilidades y lograr los objetivos que se propongan en la organización. Por esta razón, la presente investigación es de mucha importancia, permitirá conocer los factores determinantes de la gestión financiera que influye en la rentabilidad de las compañías de transporte y almacenamiento.

En la provincia de Cotopaxi se evidencia como problema una débil gestión financiera afectando al crecimiento económico de las compañías y generando bajos niveles de rentabilidad a casusa del desconocimiento sobre el manejo de las finanzas y sus funciones para la toma de decisiones, dentro de las empresas es necesario tener conocimientos y habilidades para saber elegir e identificar entre diferentes opciones con un enfoque competitivo que genere mayores rendimientos enfocados al logro de las metas planteadas por la empresa y que se vean reflejados en sus estados financieros.

Empleando las palabras de Nava Rosillón (2009):

Mediante un análisis financiero se pueden establecer los valores de rentabilidad de una empresa; pues, ayuda a apreciar la eficiencia del negocio en el uso de

sus activos, el nivel de ventas y la conveniencia de realizar inversiones, a través de la aplicación de las ratios financieras que muestran los resultados de gestionar de manera eficiente y efectiva los recursos con lo que dispone, brindando datos de la rentabilidad de las actividades productivas y estableciendo si es rentable o no. (pp. 618-619)

En ese mismo sentido la rentabilidad constituye el resultado de las acciones gerenciales: teniendo un buen desempeño económico y una adecuada toma de decisiones, se puede reflejar en la utilidad de la empresa, determinando las condiciones financieras y la gestión de los recursos disponibles.

Este proyecto, beneficiará a los administradores, a los socios de las Compañías de transporte y almacenamiento ubicadas en las distintas zonas de la provincia de Cotopaxi, a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, y a la ciudadanía en general; brindando un aporte significativo al desarrollar un modelo financiero para el análisis y reconocimiento de los factores determinantes de la gestión financiera con el fin de establecer pautas sobre cómo gestionar los recursos y los aspectos que se deben considerar para maximizar el retorno de las inversiones. Además, los resultados de este proyecto investigativo arrojarán información, datos y estadísticas que podrán ser utilizadas en el proceso de toma de decisiones por las compañías al momento de gestionar sus recursos financieros.

#### **1.4. Objetivos Generales y Específicos**

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

Analizar los factores determinantes de la gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de las compañías de transporte y almacenamiento de la provincia de

Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en los años 2017-2020.

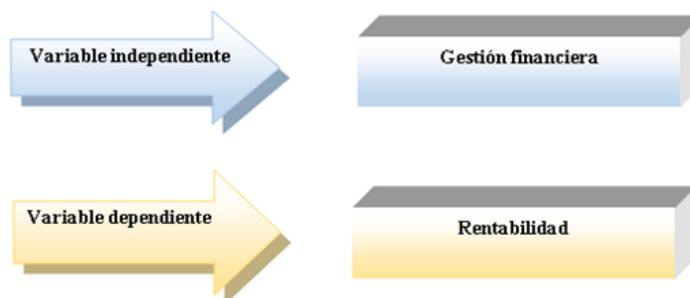
#### **1.4.2. Objetivos Específicos**

- Identificar las bases teóricas de los factores determinantes de la gestión financiera y la rentabilidad mediante fuentes bibliográficas primarias y secundarias, que permitan fundamentar los conceptos necesarios para la investigación.
- Establecer los factores determinantes de la gestión financiera en las Compañías de Transporte y almacenamiento de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de compañías valores y seguros en los años 2017-2020.
- Proponer un modelo financiero para el análisis y reconocimiento de los factores determinantes de la gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad, en base a los resultados y la comprobación de la hipótesis.

#### **1.5. Variables de investigación**

##### **Figura 5**

*Variables de Investigación*



### 1.5.1. Operacionalización de las variables

#### 1.5.1.1. Operacionalización Variable independiente: Gestión financiera

Tabla 2

Operacionalización variable independiente

Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Instrumentos
Terrazas Pastor (2009) define a la Gestión Financiera como: "la actividad que se realiza en una organización y que se encarga de planificar, organizar, monitorear y coordinar todo el manejo de los recursos financieros con el fin de generar mayores beneficios y/o resultados" (p.57)	Toma de decisiones financieras	<b>Nivel del cumplimiento de los objetivos</b>	¿Cuál es el grado de cumplimiento de la misión en la compañía?	<b>Técnica:</b> Encuesta a las compañías de transporte y almacenamiento.
	Liquidez	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Razón corriente</b> <math>\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo corriente}}</math></li> </ul>	¿Con que frecuencia calcula la liquidez en su compañía?	
		<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Capital Neto de Trabajo</b> <math>\text{Activo Corriente}-\text{Pasivo corriente}</math></li> </ul>	¿Con que frecuencia calcula el capital neto de trabajo en su compañía?	Revisión documental.
	Nivel de Endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Endeudamiento del activo</b> <math>\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}</math></li> </ul>	¿Con que frecuencia realiza el cálculo de Endeudamiento del activo?	<b>Instrumento:</b> Cuestionario.
Efectividad	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Rotación del activo</b> <math>\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}</math></li> </ul>	¿Con que frecuencia calcula la rotación del activo en su compañía?	Análisis de los estados financieros	

### 1.5.1.2. Operacionalización Variable dependiente: Rentabilidad

**Tabla 3**

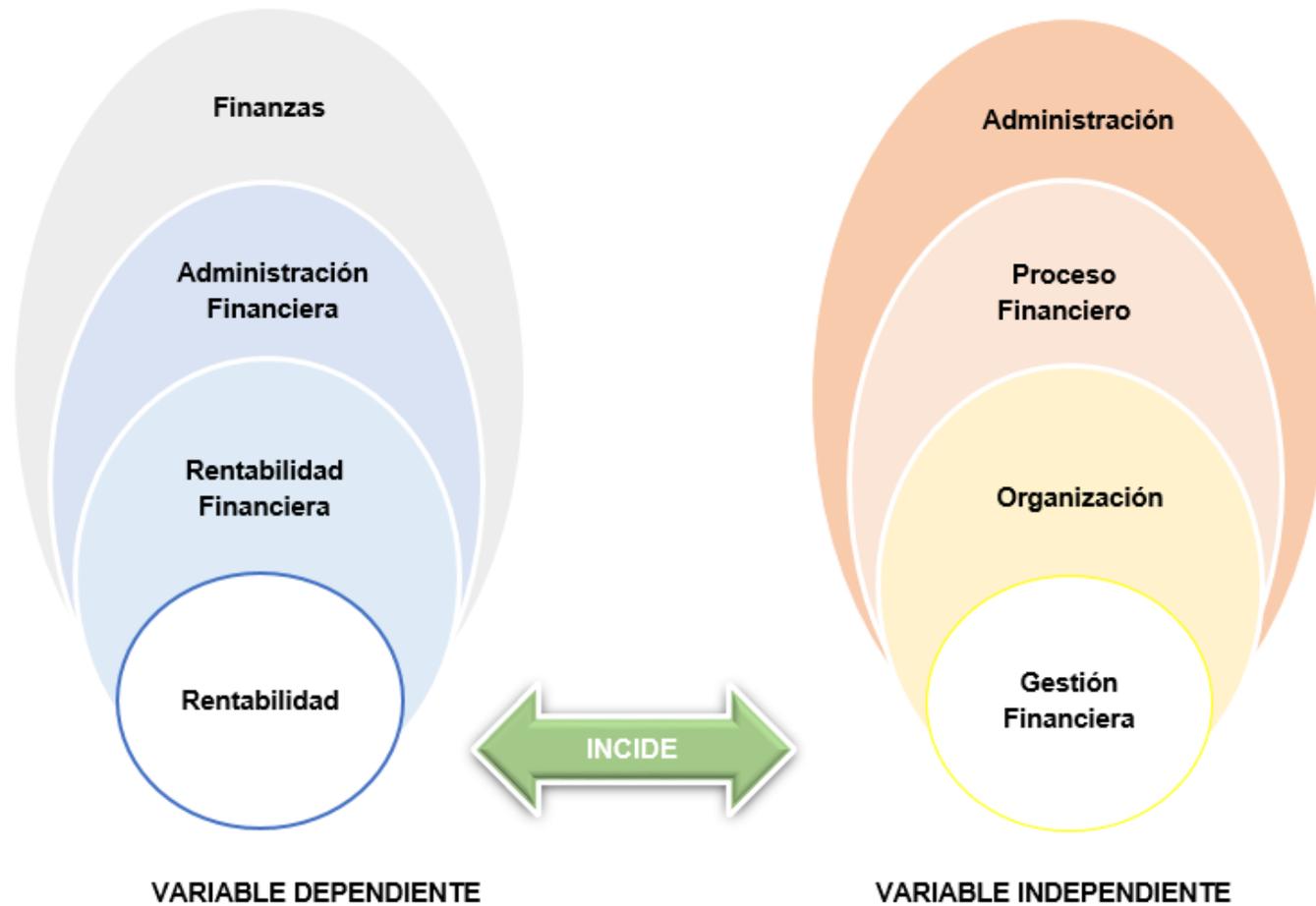
*Operacionalización variable dependiente*

Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Instrumentos
<p>Sánchez Ballesta (2002)            Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. (p.2)</p>	Rendimiento	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Rendimiento de los activos (ROA):</b>  <math display="block">\frac{\text{Utilidad después de imp.}}{\text{Activos Totales}}</math> </li> </ul>	¿Con que frecuencia calcula el ROA en su organización?	<p><b>Técnica:</b> Encuesta a las compañías de transporte y almacenamiento.            Revisión documental.  <b>Instrumento:</b> Cuestionario.            Análisis de los estados financieros</p>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Rendimiento del capital propio (ROE):</b>  <math display="block">\frac{\text{Utilidad después de imp.}}{\text{Patrimonio Total}}</math> </li> </ul>	¿Con que frecuencia calcula el ROE en su organización?	
	Resultados	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Margen neto</b>  <math display="block">\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ingresos}}</math> </li> </ul>	¿Con que frecuencia calcula el Margen Neto en su organización?	

### 1.5.2. Categorías fundamentales

Figura 6

*Supra ordenación de las variables*



## **1.6. Hipótesis**

### **1.6.1. Hipótesis Nula ( $H_0$ )**

Los factores determinantes de la gestión financiera no inciden en la rentabilidad de las compañías de transporte de las compañías de transporte y almacenamiento de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en los años 2017-2020.

### **1.6.2. Hipótesis Alternativa ( $H_a$ )**

Los factores determinantes de la gestión financiera si inciden en la rentabilidad de las compañías de transporte de las compañías de transporte y almacenamiento de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en los años 2017-2020.

## Capítulo II

### 2. Marco teórico

#### 2.1. Fundamentos Teóricos

##### 2.1.1. *Teorías de la gestión financiera*

Se ha considerado que la teoría de las finanzas se origina principalmente por el rol de la economía y se concreta fundamentalmente en el ejercicio operativo propio de una organización administrativa.

La evolución de las finanzas, ha sido estudiado por diferentes autores quienes establecen los enfoques tradicional, descriptivo y moderno para su comprensión: primero el enfoque empírico o descriptivo se enfoca en el estudio de la creación de nuevas empresas, determinación de costos y ganancias, que le permitiera seguir operando en los mercados y alcanzar una expansión en el futuro; segundo el enfoque tradicional se centra en los fondos, las decisiones de inversión, gastos, la liquidez y la solvencia; y por último el enfoque moderno, dio avances en campos como: la gestión de los flujos de fondos y el capital de trabajo y , así como también la atribución de recursos, la rentabilidad esperada, proyección de los costos de operación y la medición, los presupuestos, la teoría de los mercados de capitales y el planteamiento de la estrategia financiera.

(Flores Ríos, 2008)

De las evidencias anteriores la teoría de las finanzas ha evolucionado conforme el estudio de varios autores que plantean tres enfoques: empírico, tradicional y moderno. En síntesis, esta teoría establece las funciones operativas propias en el área administrativa, aplicando una dinámica financiera en las empresas, dando aportes y modelos para medir esta variable.

### **2.1.2. Teorías de la rentabilidad**

Como afirma Daza Izquierdo (2016):

Las teorías económicas clásicas establecen la influencia efectiva del crecimiento sobre los rendimientos. La hazaña de que las compañías crezcan les puede brindar grandes ventajas para competir propias de los negocios de mayor tamaño, como el beneficio propio de las economías de escala, poder de negociación con proveedores y clientes, los efectos positivos de la curva de experiencia, o la externalización de actividades, lo que ayuda a las organizaciones aumentar sus tasas de rendimiento. (pp. 258-259)

El análisis de la rentabilidad dinámica está estrechamente relacionado con la persistencia de la teoría de la rentabilidad, En mercados eficientes, los retornos anormales tenderán a normalizarse debido a la competencia del mercado. La competencia puede tener 2 efectos sobre las empresas actualmente rentables: primero, enfatiza que las empresas rentables obtendrán rendimientos futuros debido a las ventajas competitivas específicas de cada empresa al evitar la imitación y dificultar la entrada de nuevas empresas. Y, en segundo lugar, las empresas que actualmente son rentables pueden tener consecuencias adversas por basar su rentabilidad en la adquisición o imitación de potenciales competidores.

### **2.1.3. Teorías de la estructura de capital**

- **La teoría de la información asimétrica**

Como considera Rivera Godoy (2002):

No todos los factores económicos tienen ingreso al mismo tipo de información de las variables económicas debido, fundamentalmente, a la discrepancia y el costo

en el acceso a la información por parte de los competidores en el mercado. Los administradores con respecto a los dueños, y los inversores internos en relación a los externos, proceden con cierta ventaja al estar en la condición de toma de decisiones al tener información privada y privilegiada sobre los beneficios al realizar una inversión y acerca de las características especiales de los flujos de caja de la organización. (p.51)

La asimetría de la información hace que en determinados casos los agentes tomen malas decisiones dentro de los mercados de intermediación y los financieros, causándoles posteriores obstáculos a las empresas debido a que resulta difícil hallar los sectores productivos y en sí, entender la dificultad de los mercados, lo que es empleado por intermediarios financieros que se distinguen por tener más información que el público en general y que producen a las organizaciones altos costos de transacción al momento de elaborar de contratos.

- **Teoría del Pecking Order o de la Jerarquía de preferencia de financiamiento**

Como argumenta Zambrano & Acuña (2011):

Esta teoría menciona que no existe una estructura apropiada que equilibre las desventajas y beneficios de un crédito, sino que más bien los administradores buscan aumentar sus inversiones utilizando una categoría de preferencias en cuanto al aprovechamiento de las fuentes de financiamiento. Proporciona una explicación sobre la relación entre los problemas de información asimétrica los problemas de información asimétrica y la estructura de capital. (p.95)

Estas teorías cumplen un rol importante dentro de las compañías ya que son imprescindibles en la toma de decisiones, se enfocan en la distribución y obtención de

recursos económicos que tienen mayores beneficios para los administradores y socios, generando un ambiente de crecimiento sostenible en las empresas al minimizar el riesgo y la incertidumbre. Además, la información asimétrica son las interrelaciones de un conjunto de variables entre emisores y receptores, esto quiere decir que tienen relaciones contractuales provocando que se tomen decisiones equivocadas y la Teoría del Pecking Order denota que es el nivel de deuda que viene dado por la diferencia entre el tamaño de las inversiones y los beneficios retenidos, para la existencia de información asimétrica con el costo de los recursos externos y esto sea mayor al costo de los recursos propios.

## **2.2. Marco Conceptual**

### **2.2.1. Finanzas.**

Como argumenta García Padilla (2014):

Se le conceptualiza como la agrupación de actividades mercantiles relacionadas con el efectivo de las compañías, de la bolsa y de la banca; y como el conjunto de mercados o instituciones financieras de ámbito internacional o nacional. Así, la palabra “finanzas” se le define como la agrupación de actividades que, mediante de la toma de decisiones, trasladan, controlan, aprovechan y gestionan el efectivo y otros recursos de valor. [...] Como toda área de especialización, las finanzas tienen ideas básicas y principales; tal vez el más relevante sea la transferencia de efectivo de quien lo tiene a quien lo necesita. Los que poseen un exceso de efectivo están preocupados en incrementar su rentabilidad y los que no cuentan con él están de acuerdo en pagar un precio por adquirirlo y usarlo. Las conexiones y actividades generadas por este cambio de recursos son parte fundamental de las finanzas. (p. 1).

Resulta oportuno destacar que las finanzas son conjuntos de actividades mercantiles, que estudian la obtención y gestión en las compañías ya que son encargadas de administrar el dinero y usar los recursos monetarios para conseguir el capital. Se basan en la relación entre los oferentes y demandantes de fondos: el primero es quien tienen un excedente de dinero con el cuál desean generar mayores beneficios debido a que sus ingresos superan sus gastos; y el segundo es quien carecen de recursos económicos pues sus gastos son superiores a sus ingresos y se ven en la necesidad de pagar un valor adicional para conseguirlos.

### **2.2.2. Factores determinantes de la rentabilidad**

Con base a Sánchez y Lazo (2018):

Las variables que se relacionan verdaderamente con la rentabilidad son los ingresos, activos fijos y las fuentes de financiamiento. La variable tecnología no se muestra importante debido fundamentalmente a los bajos montos que asignan las compañías para este objetivo. Las organizaciones ecuatorianas reducen su investigación a la transferencia de conocimientos por la obtención de tecnología, ante todo acerca de programas, maquinarias, y equipos informáticos. (pp. 68-69)

### **2.2.3. Gestión financiera**

Empleando las palabras de Sánchez Cabrera (2006):

La gestión financiera es un proceso que involucra los ingresos y egresos aplicables a la realización de la manipulación racional del dinero, y en efecto los rendimientos (financieros) generados por el mismo. Esto nos permite definir el objetivo general de la gestión financiera desde dos principios. La de generar

ingresos o recursos (generación de ingresos) incluyendo los aportados por los socios. Y en segundo lugar la productividad (esfuerzos y exigencias) en el control de los elementos financieros para obtener niveles apropiados y satisfactorios en su manejo. (párr. 1)

Cabe agregar la gestión financiera debe controlar las operaciones y confiabilidad de información para tomar buenas decisiones al momento de cumplir con un buen uso de los ingresos y egresos, además incluye un conjunto de consecuencias destinadas a lograr sus objetivos para que estén orientadas al funcionamiento económico de la empresa, con base al esfuerzo y eficiencia del control de sus recursos.

#### **2.2.4. Estrategias financieras.**

Como hace notar Briones Muñiz y Murillo Olvera (2018):

Las estrategias financieras son un instrumento que se debe de usar en todas las organizaciones a nivel general, que les permitan lograr sus metas planteadas y un crecimiento en el mercado local y consecuentemente obtener el crecimiento del negocio para que consiga una ventaja competitiva frente a las demás organizaciones, ofertando productos de calidad. (p. 1)

Hecha la observación anterior las estrategias financieras son herramientas que utilizan las empresas para el logro de sus objetivos, manejando sus recursos económicos de una forma responsable, estableciendo planes operativos, y utilizando modelos que coadyuven en el proceso de toma de decisiones utilizando criterios de selección de acuerdo a información y datos inherentes al mercado y a la economía, para crear estrategias en base a las metas planteadas por la compañía.

### **2.2.5. Conocimiento financiero.**

Como señalan Ramírez Montoya y Romero Álvarez (2018):

El conocimiento sobre las finanzas se puede conceptualizar como el saber que debe tener un gerente o administrador de tal manera que le ayude a entender la información concerniente con las finanzas de forma personal y los emprendimientos. Ayuda a las personas a estar comprometidas y más involucradas con la empresa. (p .39)

Es por esta razón que los gerentes deben tener un buen conocimiento financiero, teniendo la capacidad de tomar decisiones acertadas basadas en: la identificación, observación, y análisis de la información económica. Esto se logra a través de: la educación, capacitación, e investigación para tener datos actuales sobre el mercado, los aspectos que afectan a la organización.

### **2.2.6. Información financiera.**

Pozo Rica (2014) define a la información financiera como:

La agrupación de datos presentados de forma sistemática y ordenada, cuya dimensión es medida y expresada en términos de efectivo, que describen la posición financiera, los resultados del ejercicio y otros aspectos relacionados con la obtención y del manejo del efectivo. (p. 2)

En este orden de ideas la información financiera son los datos que se presentan acerca de la situación económica de la empresa como un resumen de sus actividades y que han sido registradas por medio de la contabilidad, estos se conocen como estados financieros y son obligatorios presentarlos para las empresas que estén reguladas por

la Superintendencia de Compañías, Valores, y Seguros. Además de que son de gran utilidad para los directivos, socios y accionistas, es importante que los gerentes sepan analizar, evaluar e interpretar estos documentos para tomar decisiones que ayuden a mantener buenos resultados o mejorarlos.

### **2.2.7. Inversión.**

A juicio de Gitman y Joehnk (2009), “Una inversión es fundamentalmente cualquier instrumento en el que se deposita efectivo con la expectativa de que ocasionen ingresos positivos y/o conserve o incrementar su valor” (p. 3).

A partir de estas afirmaciones la inversión como parte de la gestión financiera permite: generar rendimientos, captar recursos para incrementar el capital, y promover el desarrollo de las organizaciones, mediante títulos valores con la finalidad de obtener dinero para generar ingresos o ganancias en un lapso de tiempo requerido.

### **2.2.8. Indicadores financieros**

Gitman Lawrence (2003) considera:

El análisis de los indicadores financieros incluye formas de cálculo y análisis de las ratios para examinar y supervisar la rentabilidad, solvencia, liquidez, apalancamiento, uso de activos, pasivos y patrimonio de la empresa. Las entradas generales para el estudio de los indicadores son los estados de resultados y situación financiera de la empresa.

Precisando de una vez el análisis de los estados financieros se basa en el uso de las razones o indicadores pues la información contenida en los cuatro balances financieros principales, es muy importante para las distintas partes interesadas que

necesitan tener con frecuencia medidas relativas de la eficiencia operacional de la empresa.

### 2.2.8.1. Razones de Liquidez

- **Liquidez.**

García Restrepo (2014) ratifica:

La liquidez es la capacidad que tiene una organización para cumplir con sus compromisos, obligaciones o déficit mientras que la rentabilidad es la proporción de eficacia y eficiencia del capital comprometido en una empresa. Cualquier opinión que se realice o resolución que se tome depende de la situación en que se encuentre la compañía, siempre será favorable la liquidez en conflictos financieros de corto plazo, mientras que, a largo plazo, los rendimientos se pueden optimizar y al convertirse las utilidades en dinero no habrá problemas de liquidez. (p. 4)

**Formula:**

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Las razones de liquidez permiten determinar la capacidad del negocio para generar efectivo que permita atender las obligaciones corrientes, es decir a un año. Capacidad para pagar los pasivos corrientes con el efectivo generado en los activos corrientes. El indicador de liquidez corriente mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Por lo general, cuanto más alta es la liquidez corriente, mayor liquidez tiene la empresa.

- **Prueba acida**

Teniendo en cuenta a Guzmán y Samatelo (2006):

Es aquel ratio que al excluir del activo corriente cuentas que no son claramente realizables, brinda una medida mayormente exigente de la capacidad de pago de una compañía a corto plazo. Es algo más dura que la anterior y es calculada realizando la diferencia entre el inventario del activo corriente y separando esta diferencia entre el pasivo corriente. Los inventarios son retirados del estudio porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de perdida. (p. 16)

**Formula:**

$$Prueba\ acida = \frac{Activo\ corriente - Inventarios}{Pasivo\ corriente}$$

En empresas comerciales los inventarios son los rubros más importantes, por lo cual en la prueba acida genera una gran disminución de los activos corrientes, por lo que en el caso de una empresa comercial una prueba acida de 0,50 o incluso menor es satisfactorio. En las empresas industriales la más alta inversión es propiedad, planta y equipo por lo que los inventarios no llegan a ser tan representativos, dentro del activo total ni dentro del activo corriente por lo que no se espera que la prueba acida sea tan baja, se espera que esta no tenga una disminución tan significativa respecto a la liquidez corriente. Para la presente investigación no se hará uso de este indicador pues las empresas de transporte y almacenamiento no manejan la cuenta de inventario.

- **Capital Neto de Trabajo**

Como afirma Van Horne y Wachowicz (2002):

Existen dos definiciones relevantes de capital de trabajo: capital de trabajo bruto y capital de trabajo neto. Cuando los profesionales usan el concepto de capital de trabajo, de forma general se relaciona al capital de trabajo neto, que es la resta de efectivo entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. Ésta es una dimensión del nivel en el que la compañía está protegida contra los obstáculos de liquidez. No obstante, desde un punto de vista gerencial, no tiene mucho sentido especificar el intento de manejar activamente una resta neta entre los activos y los pasivos corrientes, principalmente cuando esta desigualdad cambia de forma regular. (p. 206)

**Formula:**

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

Ante la situación planteada, si bien en las consideraciones de la industria se considera adecuado tener indicadores de liquidez de hasta tres esto implica debilidades en la gestión de recursos líquidos, por cuanto el dinero esta subutilizado y puede canalizarse a otras actividades que generen rentabilidad. Capitales de trabajo neto negativo solo son admisibles cuando la empresa tiene altos niveles de rotación de inventario en días.

**2.2.8.2. Razones de solvencia.**

Según la Superintendencia de Compañías, Valores, y Seguros (Supercias, 2011):

Los indicadores de solvencia o endeudamiento tienen como objetivo establecer en qué medida y de qué manera intervienen los demandantes dentro del financiamiento de la compañía. Se trata de implementar también el riesgo que

corren tales demandantes y los propietarios de las empresas y la conveniencia del apalancamiento. (p. 4)

- **Endeudamiento del activo**

Este indicador permite determinar el nivel de dependencia financiera. Cuando el ratio es elevado indica que la organización depende mucho de sus demandantes y que tiene una determinada capacidad de apalancamiento, o lo que es igual, se está descapitalizando y marcha con una base financiera más osada. Por otro lado, un indicador bajo representa un alto nivel de independencia de la organización frente a sus demandantes. (p. 4)

**Formula:**

$$\text{Endeudamiento del activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

- **Endeudamiento Patrimonial**

“Este ratio mide el nivel de responsabilidad del patrimonio para con los demandantes de la compañía. No debe establecerse como que los pasivos se puedan liquidar con patrimonio, a consecuencia de, en el fondo, los dos constituyen un compromiso para la entidad” (p. 5).

**Formula:**

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Total}}$$

- **Endeudamiento del Activo Fijo**

El resultado de esta relación muestra la cantidad de unidades de efectivo que se tiene de patrimonio por cada unidad monetaria invertida en activos fijos. Si el cálculo de este ratio da un resultado igual o mayor a 1, significa que el total del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la organización, sin obligación de préstamos con terceros. (pp. 5-6)

**Formula:**

$$\text{Endeudamiento del Activo fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo neto}}$$

A lo largo de los planteamientos hechos el endeudamiento mide la proporción de financiación ajena con la que cuenta la empresa. También, ayuda a la empresa a conocer cuanto está financiado por recursos externos o de terceros y mediante diferencia permite determinar cuando la empresa se ha financiado con recursos propios. La suma de estas dos proporciones debe dar 1. Por otro lado, el nivel de endeudamiento relaciona el pasivo total con el patrimonio total, mide el grado de compromiso del patrimonio con respecto a los acreedores. De acuerdo con los expertos un indicador de endeudamiento adecuado sería 1, sin embargo, es aceptable niveles superiores a 1. Por lo tanto, en esta investigación se tomarán en cuenta estos indicadores fundamentales para las empresas del sector transporte y almacenamiento.

**2.2.8.3. Razones de actividad.**

Como plantea Gitman Lawrence (2003):

Los indicadores de actividad calculan qué tan pronto diferentes cuentas se transforman en ventas o dinero, es decir, entradas o salidas. En relación a las

cuentas corrientes, las dimensiones de liquidez son generalmente inapropiadas porque las desigualdades en la elaboración de los activos y pasivos corrientes de una entidad pueden afectar de manera expresiva su “real” liquidez. Por lo tanto, es fundamental ver más allá de las dimensiones de liquidez general y estimar la actividad (liquidez) de las cuentas corrientes específicas. (p.53)

Precisando de una vez, la efectividad involucra la eficiencia y eficacia para cumplir con los objetivos propuestos, es decir, si se han optimizado recursos y tiempo en los procesos. Para medirla se utilizará la rotación del activo, misma que indica la eficiencia con la cual la empresa utiliza sus activos para generar ventas, se espera que la rotación de activos sea alta puesto que eso denota eficiencia, mientras que indicadores bajos se asocian con un uso deficiente de los activos para generar ventas.

La Superintendencia de Compañías, Valores, y Seguros (2011), menciona que los indicadores de gestión se clasifican en:

- **Rotación de cartera**

Se debe ser cauteloso en no implicar en el cálculo de este índice cuentas que difieran a la cartera apropiadamente dicha. Entonces, en la gran parte de estados financieros, se muestran otras cuentas por cobrar que no se causan en las ventas, tales como cuentas por cobrar a empleados, cuentas por cobrar a socios, deudores varios, ente otras. Como tales atribuciones allí representadas no tuvieron su principio en una transacción de venta de los bienes o servicios propios de la actividad de la empresa, no pueden incorporar en la medición de las rotaciones porque esto involucrar la diferencia de dos elementos que no tienen ninguna relación en la administración de la compañía. (p. 8)

**Formula:**

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

- **Rotación de activo fijo**

Muestra la cantidad de efectivo vendido por cada unidad de efectivo invertida en activos inmuebles. Indica también una casual insuficiencia en ventas; por ello, las ventas deben estar en reacción de lo invertido en la propiedad, planta y equipo. Por el contrario, los beneficios se minimizarán pues se verían afectadas por la depreciación de un equipo excedente o demasiado costoso; los intereses de préstamos contraídos y los gastos de mantenimiento. (p. 9)

**Formula:**

$$\text{Rotación del activo fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo neto tangible}}$$

- **Rotación del activo**

Este índice se lo conoce como "coeficiente de eficiencia directiva", debido a que mide la efectividad de la gestión. Mientras más alto sea el volumen de las ventas que se pueda realizar con cierta inversión, mayor será la eficiencia de la dirección de la empresa. Para un estudio más complejo se lo agrupa con los indicadores de utilidades de ventas u operación, utilidades a activo y con el período medio de cobranza. (p. 9)

**Formula:**

$$\text{Rotación del activo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

#### 2.2.8.4. Razones de Rentabilidad

Gitman Lawrence (2003):

Existen muchas medidas de rendimiento. En conjunto, estas medidas permiten a los administradores evaluar los beneficios de la compañía con respecto a un grado delimitado de ventas, cierto grado de activos o la inversión de los dueños. Sin beneficios, una organización no podría atraer financiamiento externo. Los dueños, los demandantes y la administración prestan mucha atención al aumento de las utilidades debido a la gran relevancia que el mercado otorga a las ganancias. (p. 59)

- **Rendimiento sobre los activos totales (ROA)**

La rentabilidad sobre los activos totales (ROA, denominado así por sus siglas en inglés, *return on total assets*), conocido con frecuencia como retorno de la inversión (ROI, por sus siglas en inglés, *return on investment*), calcula la eficacia general de la gestión para producir beneficios con los activos que dispone. Cuanto mayor es la rentabilidad sobre los activos totales de la compañía, es mucho mejor. (p. 62)

**Formula:**

$$ROA = \frac{\text{Utilidad después de impuestos}}{\text{Activos Totales}}$$

El ROA indica la rentabilidad de la empresa en relación a sus activos, mientras más alto sea este indicador es mejor pues demuestra la capacidad de la empresa para generar ganancias a partir de sus activos. De este indicador no hay un rango como tal por lo que es importante se realice una comparación con la industria.

- **Retorno sobre el patrimonio (ROE)**

El retorno sobre el patrimonio (ROE, conocido así por sus siglas en inglés, *return on common equity*) calcula el retorno generado sobre la inversión de los accionistas o socios comunes en la organización. Regularmente, cuanto mayor es este rendimiento, los propietarios tienen mayores ganancias. (p. 62)

**Formula:**

$$ROE = \frac{\text{Utilidad después de impuestos}}{\text{Patrimonio Total}}$$

Este indicador determina la efectividad con la que la empresa está utilizando las aportaciones de los accionistas para generar ingresos a la organización. Es uno de los indicadores más importantes para los accionistas pues determina la capacidad de las empresas para compensar su inversión. Para el caso de Ecuador se considera rangos atractivos de rentabilidad oscilan entre el 12% y 20%.

- **Margen de ganancia bruta**

El indicador de margen bruta determina el porcentaje de cada dólar de ventas que sobra luego de que la compañía pague sus bienes. Cuanto mayor es el margen de utilidad bruta, es mejor (es decir, es menor el costo de la mercancía vendida). (p. 60)

**Formula:**

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ingresos}}$$

Esta razón nos indica la ganancia de la empresa relativa a las ventas. En forma general se puede especificar para el sector industrial un rango entre el 30% y 40%.

mientras que para el sector comercial un rango entre el 20\$ y 30%. Adicionalmente, a los márgenes señalados es importante comparar con la industria a fin de determinar si los márgenes son similares y la estrategia financiera de la empresa es adecuada.

- **Margen de ganancia neta**

El margen de ganancia neta calcula el porcentaje de cada dólar de ventas que queda luego de que se concluyeron todos los gastos y costos, incorporando los impuestos, intereses, y dividendos de acciones referentes. Cuanto más grande es el margen de utilidad neta la empresa, es mejor. (p. 62)

**Formula:**

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos}}$$

Este indicador detalla el ingreso neto por dólar de venta una vez que se han descontado los gastos operacionales y no operacionales. Dentro de este indicador es importante analizar el tema de costos operacionales y gastos de ventas que afectan a las utilidades netas del negocio. Mientras más alto sea el indicador es mejor para la empresa, pues determina la capacidad de generar ganancias, en empresas manufactureras el margen de ganancia oscila entre el 5% y 10%, en empresas del sector comercial el rango suele ubicarse entre el 2% y 3%.

**2.2.9. Asignación de recursos.**

Tal como Astudillo, Crespo y Andrade (2018):

Para las empresas del nuevo siglo, es fundamental contar con una buena administración de los procesos productivos, llamada también Gestión Operativa,

debido a que esto incrementa la productividad en las empresas generadoras de productos y servicios en todo el mundo. Actualmente un elemento importante para muchos negocios que comprende alcanzar la relevancia de gestionar correctamente sus recursos humanos, materiales, financieros, etc.; además de las utilidades que pueden generarse de estas prácticas. (p. 93)

Dadas las condiciones que anteceden, un aspecto relevante para una buena gestión es saber asignar de forma correcta los recursos humanos, materiales, financieros, y tecnológicos con los que cuenta una organización, con el fin de maximizar su utilidad y que estos lleven sus esfuerzos al límite para brindar productos y servicios de calidad en el menor tiempo posible.

#### ***2.2.10. Toma de decisiones.***

Como enfatiza Cabeza y Muñoz (2010):

El proceso de toma de decisiones es necesario para las compañías debido a que una decisión tomada de forma errónea, puede conllevar a una situación problemática. Por este motivo, las personas a cargo de este procedimiento deben estar educadas y tener conocimiento de todas las características y pasos que constituye la toma de decisiones con el fin de mitigar en lo posible valoraciones subjetivas al instante de escoger un rumbo de acción. (p. 10)

En líneas generales la toma de decisiones es un proceso que involucra la elección entre distintas alternativas, para poder realizar una selección racional se necesita tener conocimientos previos que brinden soporte y seguridad de escoger la que brinde un mayor bienestar a la compañía en términos financieros la que genere mayor ganancia, utilidad, o rentabilidad.

### **2.2.11. Decisiones financieras.**

Citando a Martel y Mayor (2009):

Las decisiones en temas financieros por realizar en una compañía están conformadas por dos tipos de decisiones correlacionadas, que se han de tomar en conjunto: las decisiones de financiación y las decisiones de inversión, cuyo análisis debe basarse tanto desde un punto de vista práctico como teórico. (párr. 4)

En este mismo sentido la toma de decisiones financieras es imperante para todas las empresas, de estas dependerá su futuro e incluso pueden significar el éxito o el cierre de las mismas. En consecuencia, es necesario que quien las tome conozca y sepan llevar a la práctica todos los procesos que implica una buena gestión financiera como son: la planificación, organización, dirección, y control.

#### **2.2.11.1. Tipos de decisiones financieras.**

Barcia, Guarnizo, Ordoñez y Villacreses (2018) propone que los tipos de decisiones financieras se clasifican en:

- **Decisión de financiación**

Las decisiones de financiamiento consisten en tomar la decisión la conformidad de deuda (D) de la compañía en relación con el patrimonio (E), cuánto debe ser a corto y a largo plazo, y establecer la política de dividendos, es decir, cómo financiar de mejor manera los activos de la organización.

- **De inversión**

Con respecto de las decisiones de tipo de inversión se puede decir que estas son las más relevantes, debido a que si un proyecto es bueno siempre se puede lograr el financiamiento para realizarlo. (p. 16)

Tal como se ha visto al momento de tomar una decisión financiera se debe considerar dos tipos: de financiación y de inversión; primero la decisión de financiación que involucra la captación de recursos, y segundo la decisión de inversión que implica como emplear los recursos monetarios. Ambas, con el objetivo de maximizar los beneficios y minimizar los costos de la empresa.

### **2.3. Base legal**

Las compañías de transporte y almacenamiento se encuentran en un desarrollo administrativo, financiero y se va a sustentar por las siguientes leyes y reglamentos del Estado Ecuatoriano:

#### ***2.3.1. Constitución de la República del Ecuador***

El transporte y almacenamiento tiene como objetivo un sistema económico que ayuda a contribuir la sociedad y el desarrollo de un país para generar dinero. Como plantea la Constitución de la República del Ecuador (2021):

#### **Sección primera**

#### **Sistema económico y política económica**

**Art. 283.-** El sistema económico es social y solidario; reconoce al ser humano como sujeto y fin; propende a una relación dinámica y equilibrada entre sociedad, Estado y mercado, en armonía con la naturaleza; y tiene por objetivo garantizar la producción y reproducción de las condiciones materiales e

inmateriales que posibiliten el buen vivir. El sistema económico se integrará por las formas de organización económica pública, privada, mixta, popular y solidaria, y las demás que la Constitución determine. La economía popular y solidaria se regulará de acuerdo con la ley e incluirá a los sectores cooperativistas, asociativos y comunitarios. (p. 139)

## **Sección duodécima**

### **Transporte**

**Art. 394.-** El Estado garantizará la libertad de transporte terrestre, aéreo, marítimo y fluvial dentro del territorio nacional, sin privilegios de ninguna naturaleza. La promoción del transporte público masivo y la adopción de una política de tarifas diferenciadas de transporte serán prioritarias. El Estado regulará el transporte terrestre, aéreo y acuático y las actividades aeroportuarias y portuarias. (p.191)

#### **2.3.2. Ley de compañías**

Las compañías de transporte y almacenamiento se encuentran regidas bajo la Superintendencia de Compañías, Valores Y Seguros conforme se establece en la Ley de Compañías (2014), la cual manifiesta:

**Art. 1.-** 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. 2.-** Hay cinco especies de compañías de comercio, a saber:

La compañía en nombre colectivo;

La compañía en comandita simple y dividida por acciones;

La compañía de responsabilidad limitada;

La compañía anónima; y,

La compañía de economía mixta.

**Art. 15.-** Los socios podrán examinar los libros y documentos de la compañía relativos a la administración social; pero los accionistas de las compañías anónimas, en comandita por acciones y de economía mixta, solo tendrán derecho a que se les confiera copia certificada de los balances generales, del estado de la cuenta de pérdidas y ganancias, de las memorias o informes de los administradores y comisarios, y de las actas de las juntas generales; así mismo, podrán solicitar la lista de accionistas e informes acerca de los asuntos tratados o por tratarse en dichas juntas.

**Art. 20.-** Las compañías constituidas en el Ecuador, sujetas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías, enviarán a ésta, en el primer cuatrimestre de cada año:

**a)** Copias autorizadas del balance general anual, del estado de la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de las memorias e informes de los administradores y de los organismos de fiscalización establecidos por la Ley;

**b)** La nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas; y,

**c)** Los demás datos que se contemplarán en el reglamento expedido por la Superintendencia de Compañías. (p.8)

**Art. 29.-** Si en la formación de la compañía no se llenaren oportunamente las formalidades prescritas por esta Ley, y mientras no se cumplieren, cualquier socio podrá separarse de la compañía notificándolo a los demás. La compañía quedará disuelta desde el día de la notificación. Respecto de terceros la compañía se tendrá como no existente en cuanto pueda perjudicarlos, pero los socios no podrán alegar en su provecho la falta de dichas formalidades. (p. 10)

### **2.3.3. Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno**

Como expresa la Ley Orgánica De Régimen Tributario Interno, LORTI. (2004):

## **Capítulo VI**

### **CONTABILIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS**

**Art. 19.- Obligación de llevar contabilidad.** - Todas las sociedades están obligadas a llevar contabilidad y declarar los impuestos con base en los resultados que arroje la misma. También lo estarán las personas naturales y sucesiones indivisas cuyos ingresos brutos del ejercicio fiscal inmediato anterior, sean mayores a trescientos mil (USD \$. 300.000 dólares de los Estados Unidos, incluyendo las personas naturales que desarrollen actividades agrícolas, pecuarias, forestales o similares, así como los profesionales, |monto podrá ser ampliado en el Reglamento de esta ley. (p. 30)

**Art. 21.- Estados financieros.** - Los estados financieros servirán de base para la presentación de las declaraciones de impuestos, así como también para su presentación a la Superintendencia de Compañías y a la Superintendencia de Bancos y Seguros, según el caso. Las entidades financieras, así como las entidades y organismos del sector público que, para cualquier trámite, requieran

conocer sobre la situación financiera de las empresas, exigirán la presentación de los mismos estados financieros que sirvieron para fines tributarios. (p.31)

#### **2.3.4. Reglamento a la ley de transporte terrestre tránsito y seguridad vial**

Con base al Reglamento a Ley de Transporte Terrestre Transito y Seguridad Vial (2012):

Art. 60.- De conformidad con la Ley, se definen los siguientes ámbitos de operación del transporte terrestre de pasajeros y/o bienes en vehículos automotores:

- 1. Servicio de Transporte Intracantonal:** Es el que opera dentro de los límites cantonales, pudiendo ser un servicio urbano (entre parroquias urbanas), servicio rural (entre parroquias rurales) o servicio combinado (entre parroquias urbanas y rurales). El perímetro urbano de un cantón, según sea el caso para el servicio de transporte, será determinado por los GADs en coordinación con las Unidades Administrativas Regionales o Provinciales; o directamente por los GADs que hubieren asumido las competencias en materia de transporte terrestre, tránsito y seguridad vial. Será responsable de este registro la Unidad Administrativa en donde se preste el servicio, o el GADs que haya asumido la competencia en el correspondiente territorio.
- 2. Servicio de Transporte Interprovincial (Inter cantonal):** se presta dentro de los límites provinciales entre cantones. Será responsable de este registro la Unidad Administrativa Regional o Provincial, o el GADs Regional que hubiere asumido la competencia en el lugar donde se preste el servicio;
- 3. Servicio de Transporte Intrarregional:** Es el transporte que opera entre las provincias que conforman una misma región. Será responsable de este registro

el GADs Regional que hubiere asumido las competencias, o la Agencia Nacional de Tránsito.

4. **Servicio de Transporte Interprovincial:** se presta dentro de los límites del territorio nacional, entre provincias de diferentes regiones, o entre provincias de una región y las provincias del resto del país o viceversa, o entre provincias que no se encuentren dentro de una región. Será responsable de este registro, únicamente, la ANT.
5. **Servicio de Transporte Internacional:** se presta fuera de los límites del país, teniendo como origen el territorio nacional y como destino un país extranjero o viceversa; para la prestación de este servicio, se observará lo dispuesto por la ANT y la normativa internacional vigente que la República del Ecuador haya suscrito y ratificado.
6. **Servicio de Transporte Transfronterizo:** Se presta entre regiones de frontera debidamente establecidas acorde al reglamento específico generado para este efecto y cumpliendo con la normativa internacional vigente. (pp. 14-15)

### **2.3.5. Código de trabajo**

De acuerdo al Código de trabajo (2021) las compañías de transporte y almacenamiento deben cumplir con los siguientes artículos:

## **Capítulo VI**

### **Trabajo en empresas de transporte**

**Art. 318.- Porcentaje de trabajadores nacionales.** - En esta clase de empresas el personal de trabajadores estará integrado, por lo menos con un ochenta por ciento de ecuatorianos.

**Art. 319.- Libreta del trabajador de transporte.** - Todo trabajador de transporte deberá estar provisto de una libreta entregada por la empresa o propietario de vehículos, cuyo formato lo suministrará la Dirección Regional del Trabajo y de la que constará:

1. El nombre y la edad del trabajador;
2. Su nacionalidad y domicilio;
3. Las fechas de ingreso y cese;
4. El salario o sueldo;
5. El cargo que desempeña y la clase y número del vehículo; y,
6. El número y fecha del breve o autorización del manejo.

**Art. 320.- Obligatoriedad de la libreta.** - El empleador no podrá ocupar trabajadores que carezcan de esta libreta.

**Art. 321.- Obligación del conductor.** - Es obligación del conductor llevar la libreta consigo, bajo multa que le impondrá la autoridad del trabajo, según el reglamento correspondiente.

## Capítulo III

### 3. Metodología de desarrollo del proyecto

#### 3.1. Enfoque de la investigación

##### 3.1.1. *Enfoque mixto*

Según Hernández-Sampieri, Fernández, y Baptista (2014):

Los enfoques mixtos muestran una agrupación de procesos empíricos, sistemáticos y críticos de investigación e involucran la recolección y el estudio de datos cualitativos y cuantitativos, así como su incorporación y debate de forma conjunta, para realizar las consecuencias del producto de toda la información recolectada (meta inferencias) y alcanzar un mayor conocimiento de objeto de estudio. (p. 580)

En esta investigación se aplicará un enfoque cualitativo y cuantitativo para el desarrollo de la investigación, el enfoque cualitativo busca principalmente la expansión de los datos e información, ya que tratará de describir el comportamiento que tiene el nivel de Gestión Financiera en las compañías de Transporte y almacenamiento, mientras que el enfoque cuantitativo pretende delimitar intencionalmente la información, es decir, medir con precisión las variables de estudio mediante los datos numéricos recolectados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

#### 3.2. Diseño de la investigación

##### 3.2.1. *Diseño no experimental*

##### 3.2.2. *Diseño no experimental*

Como lo hace notar Hernández Sampieri et al. (2014):

En un análisis no experimental no se produce ninguna situación, sino que se ejecuta situaciones ya presentes, no estipuladas con intención al momento de realizar la investigación. En el diseño no experimental las variables independientes se suscitan y no es posible cambiarlas, no se posee un control directo sobre dichas variables ni se puede contribuir entre las mismas, porque ya reemplazaron, al igual que sus consecuencias. (p.152)

En concordancia, esta investigación será de carácter no experimental, ninguna de las variables ni la información recabada se manipulará, a través de la observación se analizará los factores determinantes de la variable independiente, es decir, como se maneja la gestión financiera de los gerentes de las compañías de transporte y almacenamiento y como afecta al retorno de la inversión.

### **3.3. Nivel de la investigación**

#### ***3.3.1. Nivel longitudinal o evolutivo***

Hernández Sampieri et al. (2014), afirma que “El nivel de longitudinal o evolutivo es el estudio que recolecta datos en distintos puntos por el tiempo, para realizar deducciones sobre la variación del problema de investigación o fenómeno, sus efectos y sus causas.” (p. 159).

Por tal razón, se considera de nivel longitudinal o evolutivo por lo que se analizará la información de distintos años en este caso del 2017 al 2020, conforme los datos presentados en el formulario 101 de la declaración del impuesto a la renta y presentación de balances formulario único sociedades y establecimientos permanentes en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

### **3.4. Tipo de la investigación**

#### ***3.4.1. Investigación documental***

Desde la posición de Morales (2003):

La investigación documental se define, generalmente, de documentos, que son el resultado de otros estudios, de reflexiones conceptuales, lo cual la figura como la base conceptual del área objeto de estudio, el conocimiento se construye a partir de su lectura, interpretación, análisis, reflexión de dicha bibliografía. (p. 2)

En el presente estudio se aplicará una investigación de tipo documental para la selección y recolección de antecedentes mediante artículos científicos, artículos de revista, publicaciones, libros, informes y un sin número de herramientas bibliográficas, que permitan obtener información primaria y secundaria para fundamentar de manera teórica las variables de estudio.

#### ***3.4.2. Investigación de campo***

Como expresa Graterol (2011):

La investigación de campo denominada como análisis o estudio in situ debido a que se realiza en el mismo lugar en donde se sitúa el asunto de estudio. Esto ayuda a tener una buena comprensión más a fondo del investigador, puede conducir los datos con mayor seguridad y puede tener soporte en otros diseños como, por ejemplo: exploratorios, experimentales y descriptivos, estableciendo una posición de control en la cual cambia sobre una o más variables de tipo dependientes. (p. 2)

Además, se ha considerado una investigación de campo, con el fin de describir las variables empleadas como información primaria, por lo cual se aplicará como una herramienta de estudio las encuestas con el objetivo de obtener datos para el análisis de los factores determinantes de la gestión financiera de las Compañías de Transporte y almacenamiento, que facilitará obtener resultados sobre su afectación al retorno de la inversión.

### **3.5. Modelo de la investigación**

#### ***3.5.1. Investigación Correlacional***

Como lo hace notar Bernal (2010):

La investigación correlacional es analizar las relaciones entre una o más variables junto a sus efectos, sin embargo, en ningún momento expresa que una sea el motivo de la otra. En diferentes palabras, la correlación investiga las agrupaciones, pero no relaciones causales, donde una alteración en un elemento interviene de forma directa en la alteración de otro. (p. 114)

Tal como se observa también, se ha planteado una investigación correlacional, examinando la variable dependiente: retorno de la inversión y como variable independiente: gestión financiera, con la finalidad de buscar la relación entre las variables para conocer los posibles efectos positivos o negativos en las compañías de transporte y almacenamiento, conforme los resultados que se obtengan en la medición de ambas variables.

#### ***3.5.2. Investigación Descriptiva***

Como da a conocer Bernal (2010):

En tales investigaciones se narran, muestran, reseñan o identifican situaciones, rasgos, hechos y características de un objeto de investigación, o se realizan productos, guías, prototipos, manuales, modelos, entre otros, pero no se dan explicaciones o motivo de los hechos, de las situaciones, los prodigios, entre otras. (p. 113)

Por tal motivo se plantea una investigación descriptiva debido a que destacan las características que poseen las variables que van a ser investigadas y descritas a través de una investigación bibliográfica. Se aplicarán patrones para medir, relacionar y analizar los resultados y se diseñara un modelo financiero para el análisis y reconocimiento de los factores determinantes de la gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad.

### **3.6. Fuentes y técnicas de recopilación de investigación y análisis de datos**

#### ***3.6.1. Fuentes de información***

Teniendo en cuenta a Ubaldo y Zully (2018),

Las fuentes de información son aquellos recursos de los cuales provienen los datos, que ayudan a la necesidad de adquirir entendimiento de un conflicto o situación esperada, que posteriormente será utilizado para cumplir las metas planteadas. (p. 2)

Por lo tanto, se utilizará las fuentes de información que son importantes para la realización de la investigación, y son aquellas que proporcionen datos para reconstruir hechos y bases del conocimiento.

#### ***3.6.2. Tipos de fuentes de información***

- **Fuentes primarias**

Como define Hernández Sampieri et al. (2014) a las referencias o fuentes primarias:

La fuente primaria es aquellas las que facilitan los datos de primera mano, es decir que se trata de bibliografía que incluyen los resultados de las investigaciones correspondientes, como ejemplos de fuentes primarias son: antologías, disertaciones, libros, documentales, monografías, artículos de publicaciones periódicas, reportes de asociaciones, tesis, trabajos presentados en conferencias o seminarios, documentos oficiales, videocintas en diferentes formatos, artículos periodísticos, testimonios de expertos, foros y páginas en internet, entre otros. (p. 61)

En la presente investigación se utiliza fuentes primarias de las cuales se podrá obtener información mediante una encuesta realizada a los administradores de las Compañías de transporte y almacenamiento, en temas relacionados a las finanzas y además se utilizará libros, tesis, artículos, informes, noticias relacionadas como sustento teórico ante la situación planteada.

- **Fuentes secundarias**

Como establece Ubaldo y Zully (2018) las fuentes secundarias:

Son las que presentan información primaria, resumida, y ordenada. Están especialmente realizadas para favorecer y aumentar el acceso a las fuentes primarias o a sus argumentos. Inician con la información previamente analizados, como pueden ser información obtenidos estadísticos presentados anualmente, por medio de comunicación de sitios web, de bases de información

elaborado con otros fines, artículos académicos y documentos relacionados con la enfermedad, tesis, libros, informes oficiales, entre otras. (p. 2)

Como puede observarse, las fuentes de información secundaria se implementarán para recolectar datos necesarios en el reconocimiento de los factores determinantes de la gestión financiera como: indicadores, rubros, montos, índices, estadísticas, base de datos de las compañías, población, muestra, y todo lo necesario para complementar el estudio.

### **3.7. Técnicas de recopilación de información**

#### **3.7.1. Encuesta**

En consonancia con Graterol (2011):

Es un procedimiento generalmente de carácter individual para las ciencias sociales. Inicia con el presupuesto de que, si necesitamos investigar algo sobre la conducta de las personas, lo mejor es cuestionárselo de forma directamente. (p. 7)

Es fundamental para nuestro proyecto, ya que se recopila información mediante el uso de la encuesta aplicada a los administradores de las compañías de transporte y almacenamiento para conocer acerca de sus conocimientos en gestión financiera y cómo manejan el retorno de su inversión.

- **Cuestionario**

Bernal (2010), manifiesta respecto a los cuestionarios:

Una agrupación de interrogantes elaboradas para generar información necesarios, con la intención de lograr los objetivos planteados en la

investigación. Se trata de una planificación para recolectar datos de las variables a examinar conforme el motivo de estudio y centro del problema de análisis. (p. 250)

También, para poner en práctica la encuesta se realiza en forma grupal con preguntas a la unidad de investigación, las cuales se puede realizar de dos formas diferentes. (Bernal, 2010):

- **Preguntas abiertas:** Este tipo de preguntas ayuda al encuestado a responder de forma autentica, es decir, el encuestador no delimita las elecciones.
- **Preguntas cerradas:** Le solicitan a la persona encuestada que escoja la respuesta en una lista de elecciones. (p. 252)

En concordancia se presenta en la investigación un cuestionario dirigido directamente a los administradores las Compañías de transporte y almacenamiento, que se realizará con preguntas abiertas y cerradas, para identificar y analizar la información obtenida.

### **3.8. Herramientas**

#### **3.8.1. Correlación de Pearson**

Riquelme (2021), especifica que:

El Coeficiente de Correlación de Pearson es una dimensión de la conexión o relación lineal entre dos variables cuantitativas tomadas de forma aleatorias.

Dicho de otra forma, se puede delimitar como un indicador utilizado para calcular el nivel de relación que tienen estas variables, ya que son cuantitativas. (párr. 6)

Además, se utilizará la herramienta correlación de Pearson que es una prueba que nos ayudará en la investigación a relacionar las estadísticas que se obtendrá mediante la encuesta para la variable dependiente: retorno de la inversión con la variable independiente: gestión financiera.

### **3.8.2. Chi cuadrado**

El estadístico chi-cuadrado (o chi-cuadrado), que tiene una distribución de probabilidad del mismo nombre, se utiliza para probar hipótesis sobre distribuciones de frecuencia. De dicha de otra manera, esta prueba compara las frecuencias esperadas con las frecuencias observadas mediante la hipótesis nula. (Quevedo, 2011)

A su vez con referencia a esta herramienta de análisis de datos Mendivelso y Rodríguez (2018), plantea que “la prueba ji-cuadrado ( $X^2$ ) de Pearson es una de los métodos estadísticas más usadas en el desarrollo de la información de frecuencias o conteo, primordialmente en los estudios de tablas de contingencia ( $r \times c$ ) donde se sintetiza datos categóricos” (p. 1).

Por ende, la herramienta del chi cuadrado nos permite confirmar la hipótesis con los resultados obtenidos en las encuestas en relación de la afectación a la variable dependiente: retorno de la inversión por parte de la variable independiente: gestión financiera en las compañías de Transporte y almacenamiento en la provincia de Cotopaxi.

### **3.9. Procesamiento de la información**

#### **3.9.1. SPSS**

El programa SPSS está diseñado para solucionar problemas de investigación y negocio mediante un estudio, análisis geoespacial, pruebas de hipótesis, y analítica predictiva. Las organizaciones utilizan SPSS Statistics para comprender la información, realizar previsiones, analizar tendencias, sacar conclusiones precisas y planificar para validar suposiciones. (Software IBM SPSS, s.f)

Para el análisis de la información se utilizará el programa del SPSS Statistics, el cual nos ayudará analizar los datos obtenidos y realizados por las comprobaciones de las hipótesis mediante las herramientas del Correlación de Pearson y el chi cuadrado.

### **3.10. Población y muestra**

#### **3.11. Población**

Arias, Villasís y Miranda (2016), definen a la población como: “la agrupación de personas u objetos de los que cuales se requieren saber algo en un estudio”

(López, 2004), afirma que “la población de estudio es una agrupación de casos, definido, accesible y limitado, que procede alusivo para la selección de la muestra que obedece a una serie de juicios previamente expuestos” (p. 2).

Para este trabajo de investigación la población a analizar será las compañías de transporte y almacenamiento reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en los años 2017-2020 que tengan en común las siguientes características: sector, provincia, y situación legal activa. (véase anexo 1)

### 3.12. Muestra

Bernal (2010), afirma que “parte relevante de la población que se escoge, de la cual verdaderamente se recolecta la información para el progreso del estudio y sobre la cual se efectuarán la observación de las variables y la medición del propósito de la investigación” (p. 161).

Para la muestra del presente trabajo de investigación se ha tomado como población: 422 compañías de Transporte y almacenamiento en la provincia de Cotopaxi activas que constan en el directorio de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (véase anexo 1), se procede aplicar la fórmula de la muestra, para seleccionar de manera aleatoria un determinado número de las compañías, teniendo en cuenta el nivel de confianza y el margen de error.

La fórmula que aplicaremos para el cálculo de la muestra será la siguiente:

$$n = \left( \frac{Z^2 * N * P * Q}{(e^2 * (N - 1)) + (Z^2) * (P * Q)} \right)$$

**Donde:**

**N** = Población

**P** = Probabilidad de ocurrencia

**Q** = Probabilidad de no ocurrencia

**E** = Error de muestreo

**Z** = Nivel de confianza

**Aplicación de la Fórmula:**

$$N = 422$$

$$P = 0,5$$

$$Q = 0,5$$

$$E = 0,05$$

$$Z = 95\% = 1,96$$

$$n = \left( \frac{Z^2 \cdot N \cdot P \cdot Q}{(e^2 \cdot (N-1)) + (Z^2) \cdot (P \cdot Q)} \right)$$

$$n = \left( \frac{1,96^2 \cdot 422 \cdot 0,5 \cdot 0,5}{(0,05^2 \cdot (422-1)) + (1,96^2) \cdot (0,5 \cdot 0,5)} \right)$$

$$n = \left( \frac{405,29}{2,0129} \right)$$

$$n = 201,35 \approx 201 \text{ Compañías}$$

## Capítulo IV

### 4. Resultados de la investigación

#### 4.1. Análisis de los resultados

Una vez desarrollado el procesamiento de la información mediante estadísticas, se extrae los resultados que deben ser interpretados, analizados o discutidos. La investigación de resultados consiste en expresar los descubrimientos relacionados con el problema de la investigación, la hipótesis y/o preguntas formuladas, los objetivos propuestos, las teorías o presupuestos planteados en el desarrollo del marco teórico, y con el objetivo de analizar si se confirman las teorías o no, y se generan debates con la teoría ya existente. (Bernal, p. 220).

La presente investigación se realiza a las compañías de transporte y almacenamiento reguladas por la superintendencia de Compañías, Valores y Seguros a lo largo del periodo 2017-2019, en la provincia de Cotopaxi, el instrumento utilizado para la recolección de datos fueron las encuestas dirigidas a los administradores. Además, se aplicó la prueba del Chi cuadrado para rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alternativa planteada en base a las variables.

Para la respectiva tabulación de datos se utilizó el programa SPSS realizando tablas estadísticas para cada pregunta, en donde se enumeran las diferentes alternativas de respuesta, obteniendo resultados porcentuales y representándolos de forma gráfica mediante un diagrama de pastel para una mejor comprensión.

El estudio está basado sobre una muestra de 201 compañías de transporte y almacenamiento pertenecientes a la provincia de Cotopaxi y a continuación se presenta el análisis e interpretación de los resultados obtenidos en el cuestionario.

## 4.2. Análisis e interpretación de resultados

A continuación, se analiza los resultados obtenidos del instrumento de investigación aplicado a las compañías de transporte y almacenamiento de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Super Intendencia de Compañías Valores y seguros para evaluar la incidencia de los factores determinantes de la gestión financiera en la rentabilidad.

**Pregunta 1. ¿Cómo considera usted que se desarrolla la gestión financiera en la compañía?**

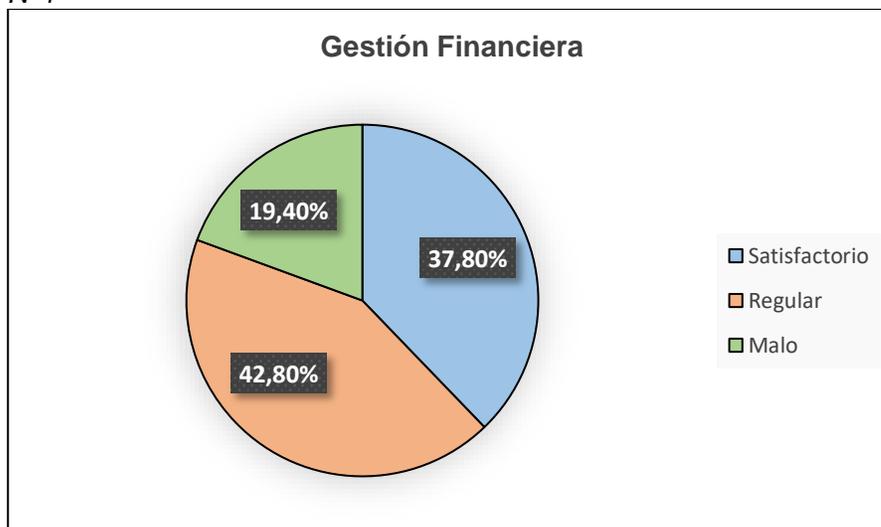
**Tabla 4**

*Pregunta N° 1*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Satisfactorio	76	37,8%	37,8%	37,8%
	Regular	86	42,8%	42,8%	80,6%
	Malo	39	19,4%	19,4%	100,0%
	Total	201	100,0%	100,0%	

**Figura 7**

*Pregunta N°1*



## Análisis

Del 100% de las compañías de transporte y almacenamiento aplicadas, el 42,8% considera que la gestión financiera se desarrolla de forma regular, mientras que el 37,8% respondió que la gestión financiera de la compañía es satisfactoria.

## Interpretación

De acuerdo con los resultados se puede evidenciar que en la mayoría de las compañías se considera que la gestión financiera se desarrolla de forma regular o mala, por tanto, pocas compañías afirmaron que su gestión financiera se desarrolla de forma satisfactoria.

**Pregunta 2. ¿Se encuentra definida una declaración básica sobre la visión, la misión y los valores empresariales y se ha comunicado a todo el personal?**

**Tabla 5**

*Pregunta N°2*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Si	107	53,2	53,2	53,2%
	No	94	46,8	46,8	100,0%
	Total	201	100,0	100,0	

**Figura 8***Pregunta N° 2***Análisis**

Del total de compañías el 53,2% tiene definida una declaración básica sobre la visión, la misión y los valores empresariales y se ha comunicado a todo el personal, sin embargo, el 46,8% afirmó que no lo ha hecho.

**Interpretación**

En base a los resultados obtenidos se determinó que una parte significativa de las compañías no cuentan con una declaración básica acerca de la visión, misión y valores empresariales y que estos no han sido comunicados a todo el personal.

**Pregunta 3. ¿Cuál es el grado de cumplimiento de la misión y los objetivos en la compañía?**

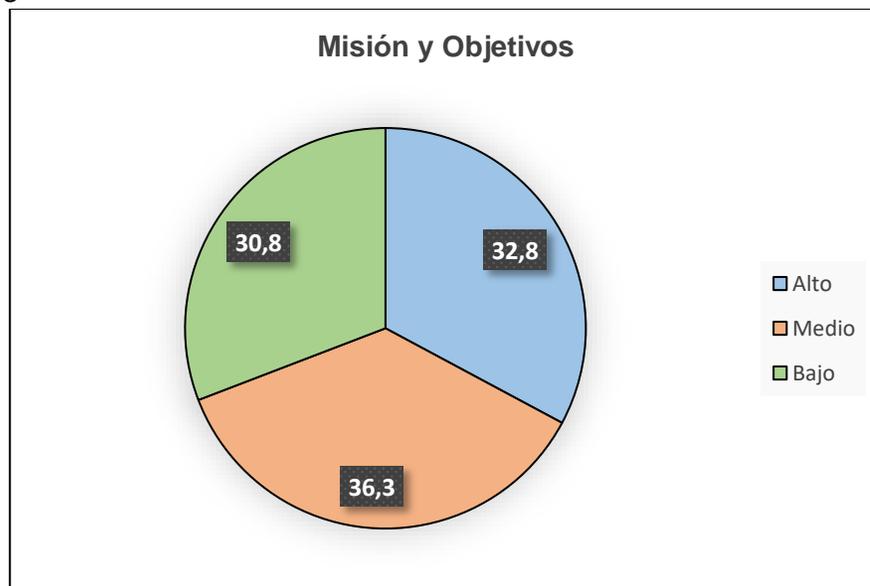
**Tabla 6**

*Pregunta N°3*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Alto	66	32,8	32,8	32,8
	Medio	73	36,3	36,3	69,2
	Bajo	62	30,8	30,8	100,0
	Total	201	100,0	100,0	

**Figura 9**

*Pregunta 3*



### **Análisis**

Del total de la muestra, el 36,3% afirmó que el grado de cumplimiento de la misión y los objetivos de la compañía es medio y un 32,8% que el nivel de cumplimiento es alto.

## Interpretación

Los datos obtenidos demuestran que la mayor parte de las compañías de transporte y almacenamiento consideran que el grado de cumplimiento de la misión y los objetivos que se proponen es media y baja, es decir, que son pocas las compañías en las que su misión y objetivos se están cumpliendo de acuerdo a lo que se han establecido.

### Pregunta 4. ¿Cuáles de los siguientes indicadores financieros se calculan en la compañía?

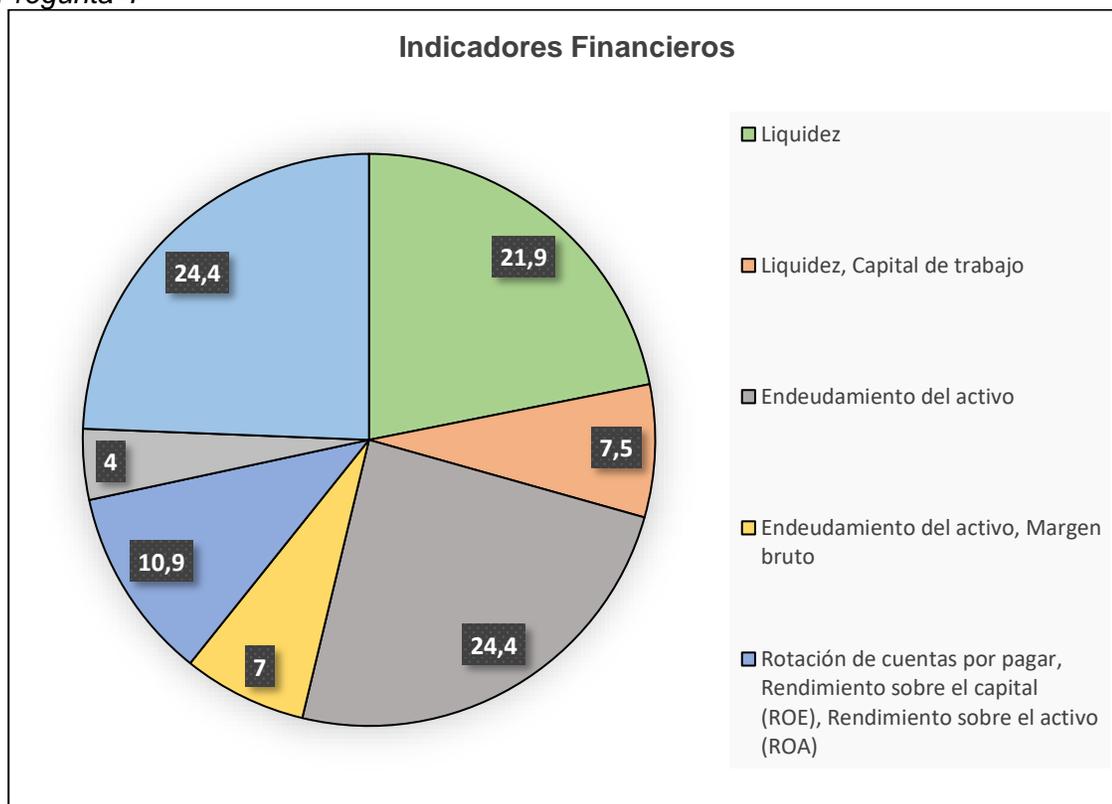
**Tabla 7**

*Pregunta N°4*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
	44	21,9	21,9	21,9
	15	7,5	7,5	29,4
	49	24,4	24,4	53,7
	14	7,0	7,0	60,7
Válidos	22	10,9	10,9	71,6
	8	4,0	4,0	75,6
	49	24,4	24,4	100,0
Total	201	100,0	100,0	

Figura 10

Pregunta 4



### Análisis

Conforme los resultados obtenidos del 100% de compañías encuestas un 24,4% afirma que calcula el indicador de endeudamiento del activo, sin embargo, este mismo porcentaje manifiesta que no realiza el cálculo de ninguno de los indicadores propuestos.

### Interpretación

En la encuesta aplica se obtuvo que la mayoría de los administradores de las compañías no tienen conocimiento acerca de los indicadores básicos para una buena gestión financiera, que ayudan a la toma de decisiones y por ende a tener una buena rentabilidad.

**Pregunta 5. ¿Con qué frecuencia calcula los indicadores financieros?**

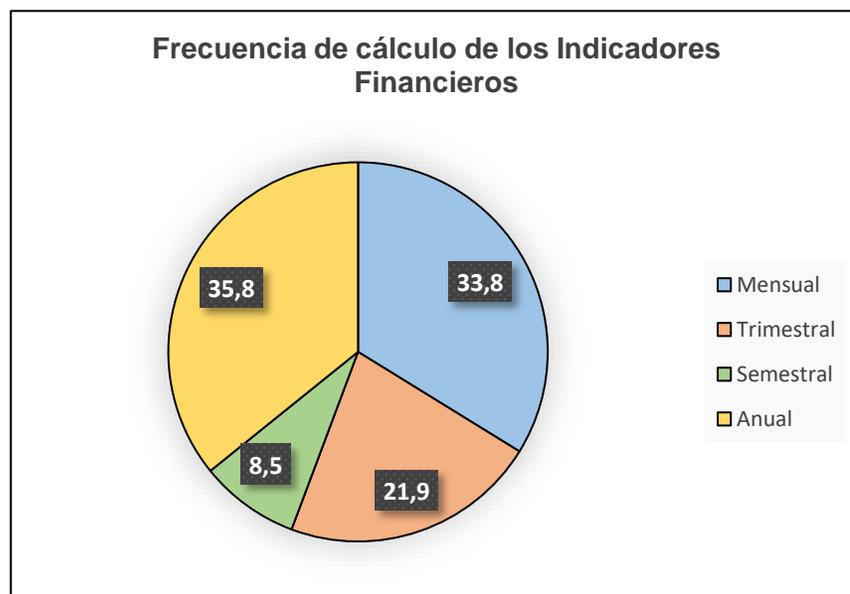
**Tabla 8**

*Pregunta N°5*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
	Mensual	68	33,8	33,8
	Trimestral	44	21,9	55,7
Válidos	Semestral	17	8,5	64,2
	Anual	72	35,8	100,0
	Total	201	100,0	

**Figura 11**

*Pregunta 5*



**Análisis**

Del total de encuestados el 35,8% expresa que calculan los indicadores financieros de forma Anual, por el contrario, un 8,5% calcula los indicadores financieros cada semestre.

## Interpretación

Con respecto a la frecuencia con la que se calculan los indicadores financieros la mayoría de las compañías lo hace de forma anual o mensual.

**Pregunta 6. ¿La compañía ha realizado una investigación de mercado con el objetivo de analizar los posibles sectores de crecimiento?**

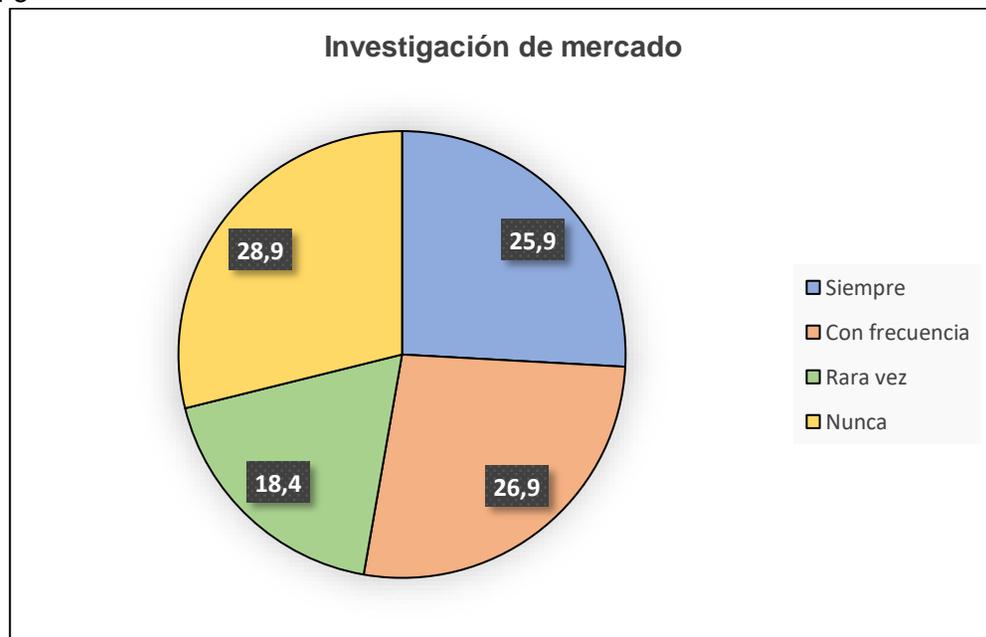
**Tabla 9**

*Pregunta N°6*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Siempre	52	25,9	25,9	25,9
	Con frecuencia	54	26,9	26,9	52,7
	Rara vez	37	18,4	18,4	71,1
	Nunca	58	28,9	28,9	100,0
	Total	201	100,0	100,0	

**Figura 12**

*Pregunta 6*



## Análisis

En base a la encuesta realizada de la totalidad de la muestra el 28,95 de administradores afirman que en la compañía nunca se ha realizado una investigación de mercado con el objetivo de analizar los posibles sectores de crecimiento, sin embargo, el 25,9% siempre realiza este proceso.

## Interpretación

Según los resultados de la encuesta la cuarta parte de las compañías no realiza nunca o rara vez hace investigaciones de mercado con el objetivo de analizar los posibles sectores de crecimiento, no obstante, la otra cuarta parte de las compañías siempre lo hace.

**Pregunta 7. ¿La compañía está asegurada ante posibles riesgos como: accidentes o robos?**

**Tabla 10**

*Pregunta N°7*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
	Si	95	47,3	47,3	47,3
Válidos	No	106	52,7	52,7	100,0
	Total	201	100,0	100,0	

**Figura 13***Pregunta 7***Análisis**

Del 100% de encuestas realizadas el 52,7% no está asegurada ante posibles riesgos como: accidentes o robos, por otro lado, el 47,3% si se encuentran aseguradas.

**Interpretación**

En el instrumento de investigación realizado se obtuvo que la mayor parte de las compañías no cuentan con un seguro ante la posibilidad de sufrir accidentes o robos mientras que son pocas las compañías que si cuentan con un seguro para enfrentar este tipo de riesgos.

**Pregunta 8. ¿La compañía prevé riesgos operativos de crédito o liquidez?**

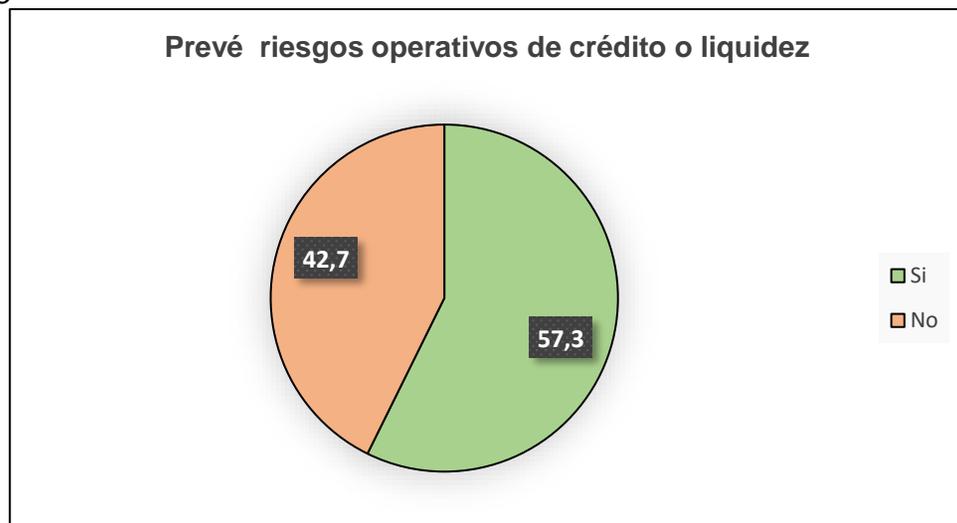
**Tabla 11**

*Pregunta N°8*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Si	106	57,3	57,3	57,3
	No	95	42,7	42,7	100,0
	Total	201	100,0	100,0	

**Figura 14**

*Pregunta 8*



**Análisis**

Del total de encuestados el 52,7% afirma que la compañía no prevé riesgos de tipo operativo o de liquidez y un 47,3% si lo hace.

**Interpretación**

Conforme los resultados obtenidos en la investigación de campo más de la mitad de las 201 compañías encuestadas no toman en cuenta los riesgos operativos que puedan surgir ya sean de crédito o de liquidez, por lo que no llevan una planificación

ante estos posibles hechos que pueden afectar a las compañías y perjudicar su rentabilidad.

**Pregunta 9. ¿Con qué frecuencia la compañía ha presentado dificultades para acceder a créditos en instituciones financieras en el transcurso de su actividad económica?**

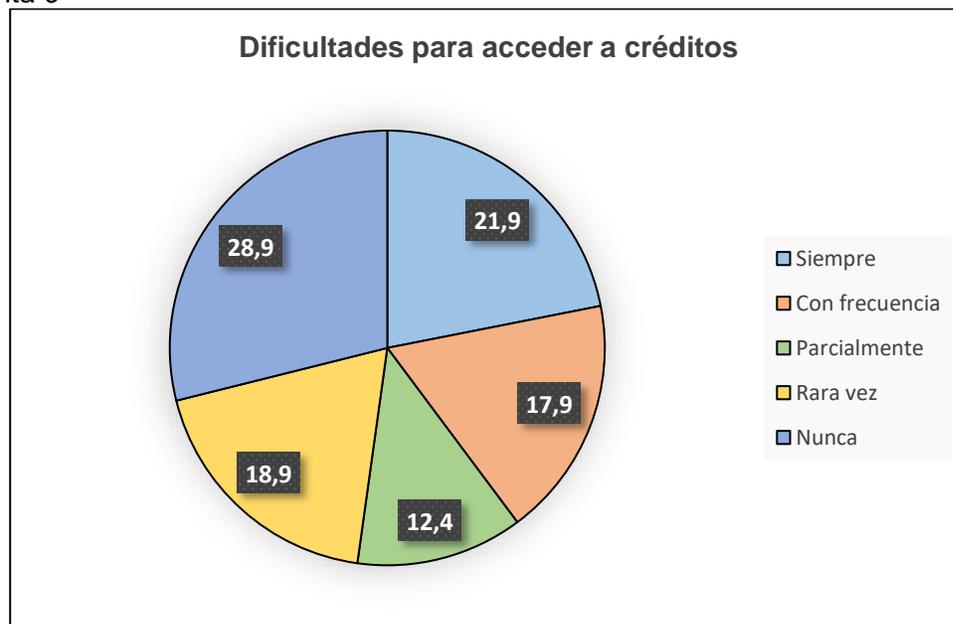
**Tabla 12**

*Pregunta N°9*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Siempre	44	21,9	21,9
	Con frecuencia	36	17,9	39,8
	Parcialmente	25	12,4	52,2
	Rara vez	38	18,9	71,1
	Nunca	58	28,9	100,0
	Total	201	100,0	100,0

**Figura 15**

*Pregunta 9*



## Análisis

En base al total de las encuestas un 28,9% de los administradores afirman que la compañía nunca ha presentado dificultades para acceder a créditos en instituciones financieras en el transcurso de su actividad económica, mientras que un 12,4% menciona que lo ha hecho de forma parcial.

## Interpretación

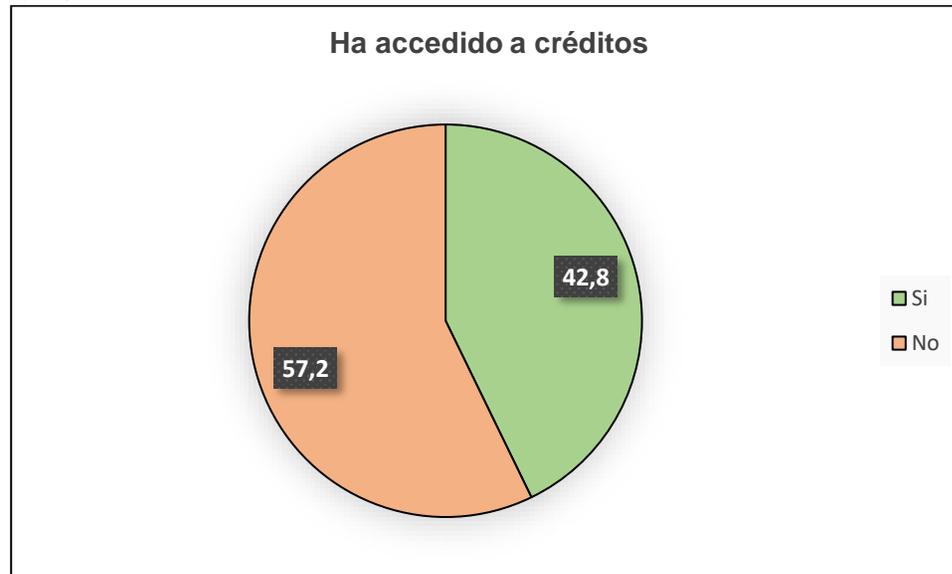
Las compañías de transporte y almacenamiento en su mayoría nunca o rara vez han tenido problemas para acceder a créditos en instituciones financieras en el transcurso de su actividad económica, sin embargo, un porcentaje considerable también afirma que siempre o frecuentemente han presentado algún tipo de dificultad al momento de solicitar un crédito en las instituciones del sistema financiero.

### Pregunta 10. ¿Durante el periodo 2017 al 2020 ha accedido algún crédito?

**Tabla 13**

*Pregunta N°10*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Si	86	42,8	42,8	42,8
	No	115	57,2	57,2	100,0
	Total	201	100,0	100,0	

**Figura 16***Pregunta 10***Análisis**

Luego de utilizar el instrumento de investigación un 57,2% afirma no haber accedido a un crédito durante el periodo 2017 al 2020, mientras que un 42,8% si ha accedido a un crédito durante el periodo de estudio.

**Interpretación**

La mayor parte de compañías de transporte y almacenamiento no ha accedido a un crédito durante el año 2017 al 2020 debido a que en su mayoría no se han visto en la necesidad de solicitar uno, sin embargo, en concordancia con la pregunta anterior muchos han tenido problemas o dificultades para adquirir un crédito cuando lo han necesitado.

**Pregunta 11. Si su respuesta fue negativa ¿Cuál fue el motivo principal por la que no le aprobaron la solicitud de crédito a su compañía?**

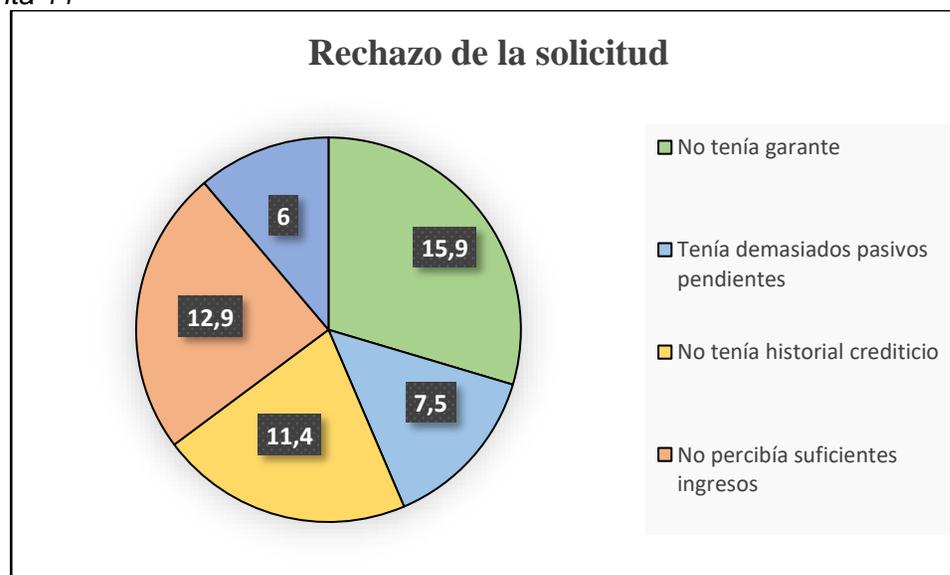
**Tabla 14**

*Pregunta N°11*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos				
No tenía garante	32	15,9	15,9	15,9
Tenía demasiados pasivos pendientes	15	7,5	7,5	23,4
No tenía historial crediticio	23	11,4	11,4	34,8
No percibía suficientes ingresos	26	12,9	12,9	47,8
Tenía demasiados pasivos pendientes, No percibía suficientes ingresos	12	6,0	6,0	53,7
Ninguno	93	46,3	46,3	100,0
Total	201	100,0	100,0	

**Figura 17**

*Pregunta 11*



## Análisis

Del 100% de las compañías de transporte y almacenamiento encuestados, el 15,9% el motivo del rechazo por la cual no les aprobaron la solicitud es que no tenía garante, mientras que el 6% respondió que tenía demasiados pasivos pendientes.

## Interpretación

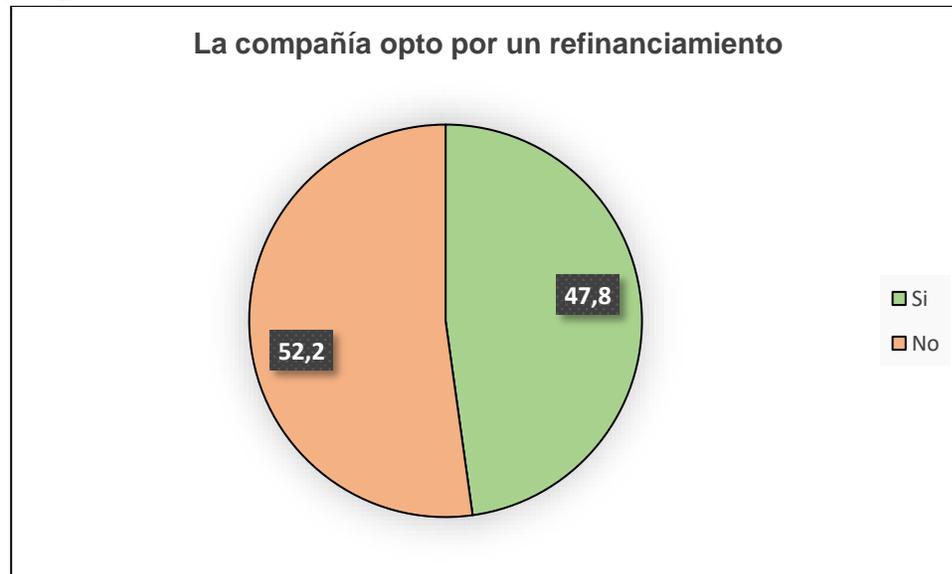
Tomando en cuenta los resultados obtenidos se pueden evidenciar que la mayoría de las compañías han tenido problemas crediticios y no pueden optar por un crédito por motivo de que no tienen garante o tienen demasiados pasivos pendientes, y las instituciones financieras le dan inmediatamente el rechazo a la solicitud de crédito.

**Pregunta 12. ¿La compañía tuvo que optar por un refinanciamiento en el año 2020 a causa de la pandemia?**

**Tabla 15**

*Pregunta N°12*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Si	96	47,8	47,8	47,8
	No	105	52,2	52,2	100,0
	Total	201	100,0	100,0	

**Figura 18***Pregunta 12***Análisis**

Del 100% de las compañías de transporte y almacenamiento encuestados, el 52,2% no tuvo que optar por un refinanciamiento por causa de la pandemia y el 47,8% si lo hizo.

**Interpretación**

Los datos obtenidos demuestran que la mayor parte de las compañías de transporte y almacenamiento consideran que no tuvo que optar por un refinanciamiento en el año 2020 ya que estaban consientes que por causa de la pandemia no había trabajo ni mucho menos una buena rentabilidad.

**Pregunta 13. ¿La compañía maneja presupuestos para la determinación de las necesidades de recursos financieros futuros?**

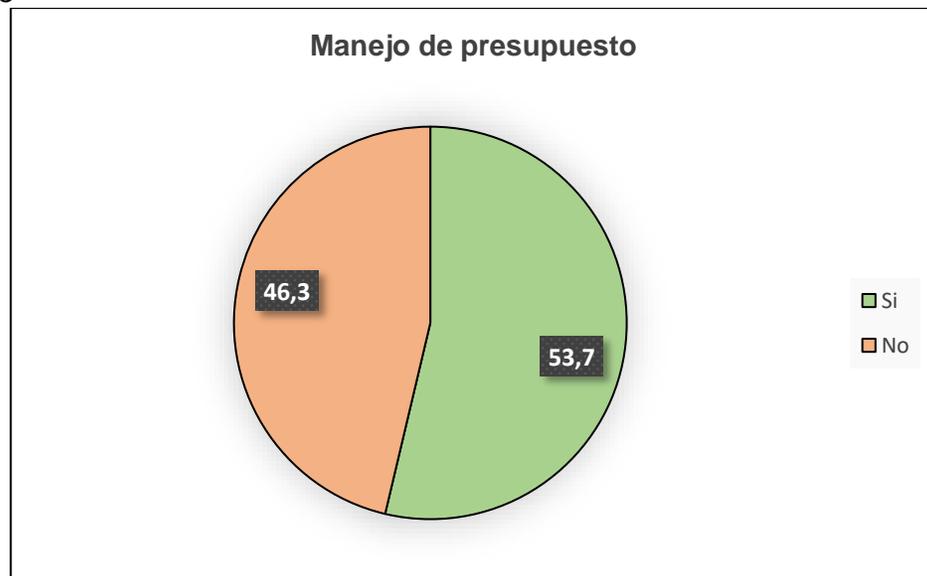
**Tabla 16**

*Pregunta N°13*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Si	108	53,7	53,7	53,7
	No	93	46,3	46,3	100,0
	Total	201	100,0	100,0	

**Figura 19**

*Pregunta 13*



**Análisis**

Del 100% de las compañías de transporte y almacenamiento encuestados, el 53,7% si maneja presupuestos en las compañías mientras que el 46,3% no lo hace.

## Interpretación

Tomando en cuenta los resultados obtenidos se pueden evidenciar que la mayoría de las compañías de transporte y almacenamiento manejan presupuestos para la determinación de las necesidades de recursos financieros futuros en sus compañías.

**Pregunta 14. ¿Considera que el beneficio de los accionistas o socios por sus montos de inversión en la empresa adecuada?**

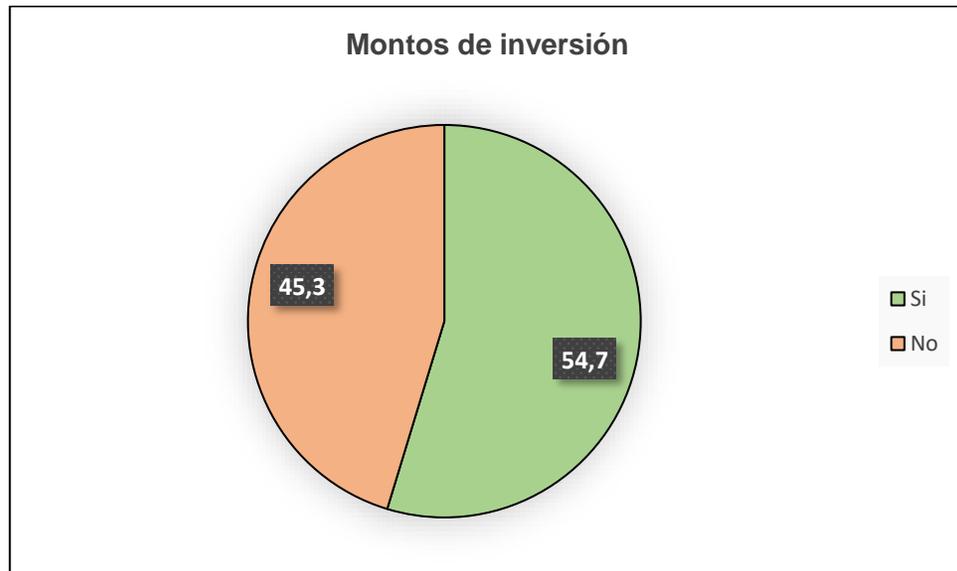
**Tabla 17**

*Pregunta N°14*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Si	110	54,7	54,7	54,7
	No	91	45,3	45,3	100,0
	Total	201	100,0	100,0	

**Figura 20**

*Pregunta 14*



## Análisis

Del 100% de las compañías de transporte y almacenamiento encuestados, el 54,7% menciona que si es adecuada los beneficios mientras que el 45,3% no lo hace.

## Interpretación

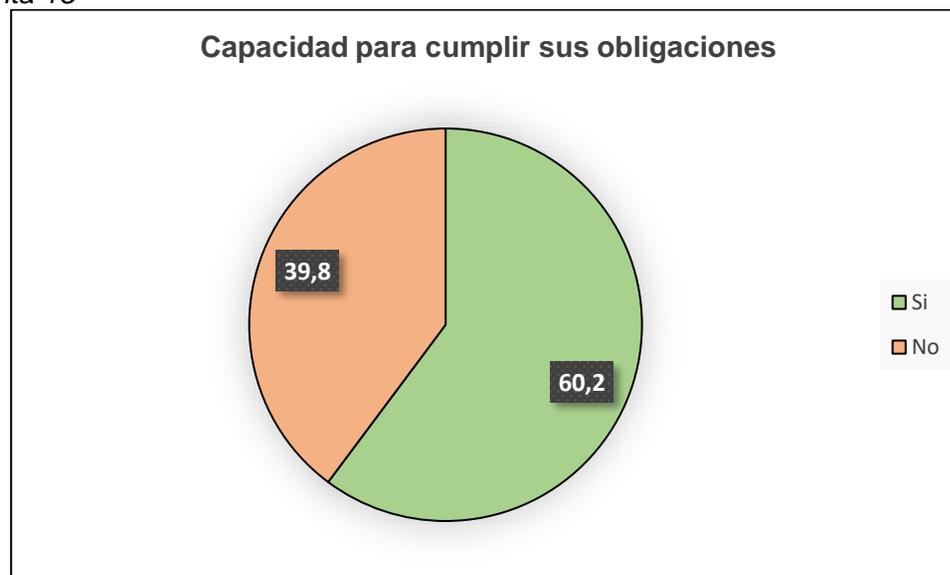
En base a las encuestas realizadas se evidencia que la mayoría de los administradores de las compañías de transporte y almacenamiento tienen beneficio propio ante los accionistas o socios, para tener montos de inversión en la compañía favorables y así tener una buena toma de decisiones.

**Pregunta 15. ¿La compañía tiene la capacidad para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo?**

**Tabla 18**

*Pregunta N°15*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Si	121	60,2	60,2	60,2
	No	80	39,8	39,8	100,0
	Total	201	100,0	100,0	

**Figura 21***Pregunta 15***Análisis**

Del 100% de las compañías de transporte y almacenamiento encuestados, el 60,2% menciona que si cumple con sus obligaciones en el corto plazo mientras que el 39,8% no lo hace.

**Interpretación**

La mayor parte de los administradores de las compañías de transporte y almacenamiento tienen la capacidad para solventar y cumplir con todas las obligaciones establecidas con recursos propios hasta su vencimiento a corto plazo, en relación a sus deudas.

**Pregunta 16. ¿La compañía realiza flujos de caja para examinar su liquidez?**

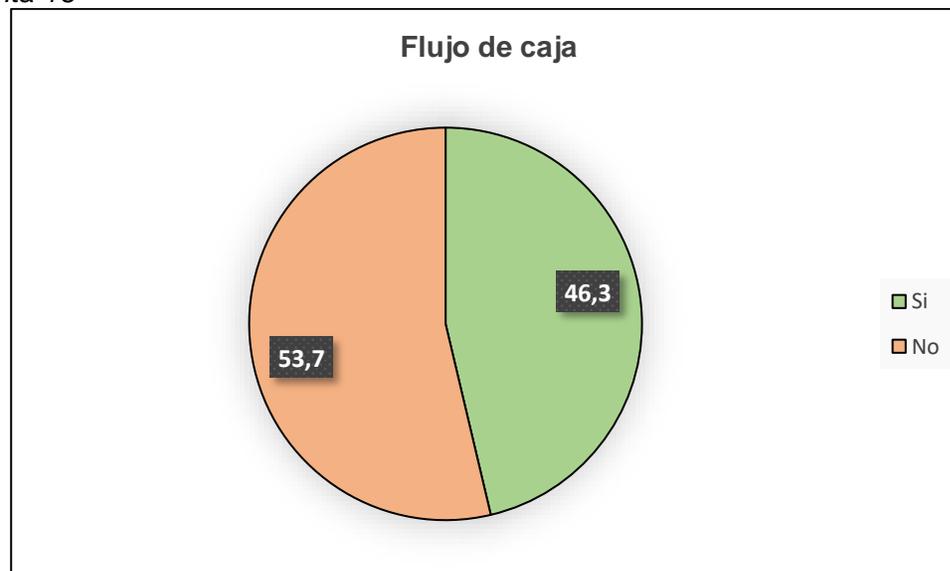
**Tabla 19**

*Pregunta N°16*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Si	93	46,3	46,3	46,3
	No	108	53,7	53,7	100,0
	Total	201	100,0	100,0	

**Figura 22**

*Pregunta 16*



**Análisis**

Del 100% de las compañías de transporte y almacenamiento encuestados, el 53,7% menciona que no realiza flujos de caja mientras que el 46,3% si lo hace en sus compañías.

## Interpretación

A través de las encuestas realizadas se puede determinar que los administradores de las compañías de transporte y almacenamiento la gran mayoría no realizan flujos de caja es decir que no generan información sobre los recursos propios que entran o salen en su compañía para un determinado periodo.

**Pregunta 17. ¿Considera a los estados financieros como una herramienta para la toma de decisiones?**

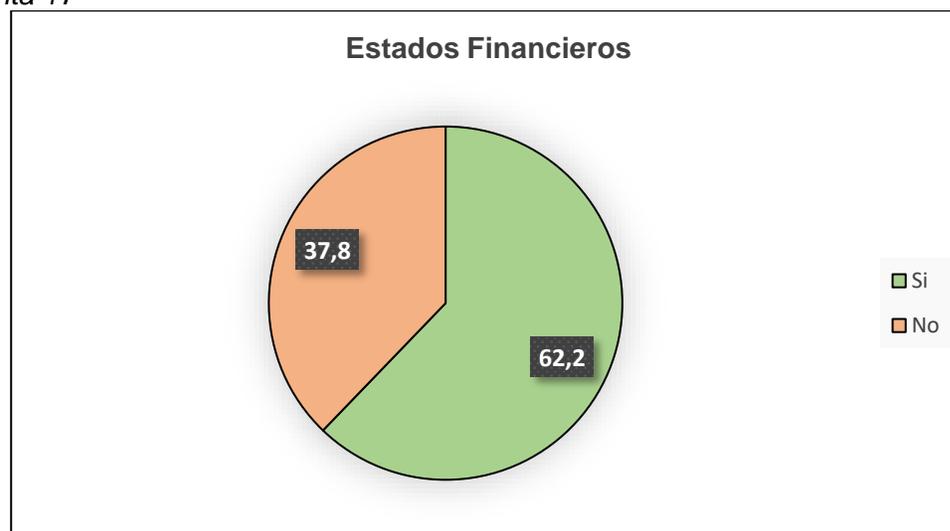
**Tabla 20**

*Pregunta N°17*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Si	125	62,2	62,2	62,2
	No	76	37,8	37,8	100,0
	Total	201	100,0	100,0	

**Figura 23**

*Pregunta 17*



## Análisis

Del 100% de las compañías de transporte y almacenamiento encuestados, el 62,2% menciona que si tienen estados financieros y el 37,8% no lo hace en sus compañías.

## Interpretación

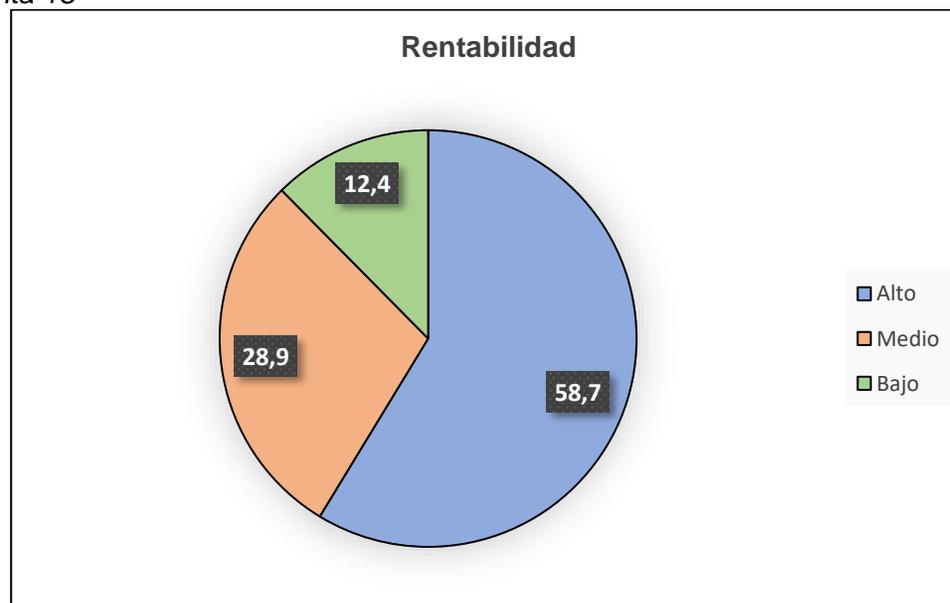
En base a las encuestas realizadas se evidencia que la mayoría de los administradores de las compañías de transporte y almacenamiento la mayoría si considera que los estados financieros sean herramientas indispensables para las inversiones en la situación económica de su compañía para facilitar una buena toma de decisiones.

**Pregunta 18. ¿En qué grado considera que su rentabilidad mejoraría con la aplicación adecuada de la gestión financiera?**

**Tabla 21**

*Pregunta N°18*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Alto	118	58,7	58,7	58,7
	Medio	58	28,9	28,9	87,6
	Bajo	25	12,4	12,4	100,0
	Total	201	100,0	100,0	

**Figura 24***Pregunta 18***Análisis**

Del 100% de las compañías de transporte y almacenamiento encuestados, el 58,7% es alto en mejorar su rentabilidad para tener una adecuada gestión financiera y con un 12,4% es bajo para las compañías.

**Interpretación**

Los datos obtenidos demuestran que la mayor parte de las compañías de transporte y almacenamiento consideran que el grado de su rentabilidad es alto y si mejoraría con la aplicación adecuada de la gestión financiera ya que tiene como resultados una buena inversión para tomar sus propias decisiones a corto plazo.

**Pregunta 19. ¿La compañía realiza un análisis para evaluar la tasa de crecimiento de las ganancias a partir de la inversión que realiza?**

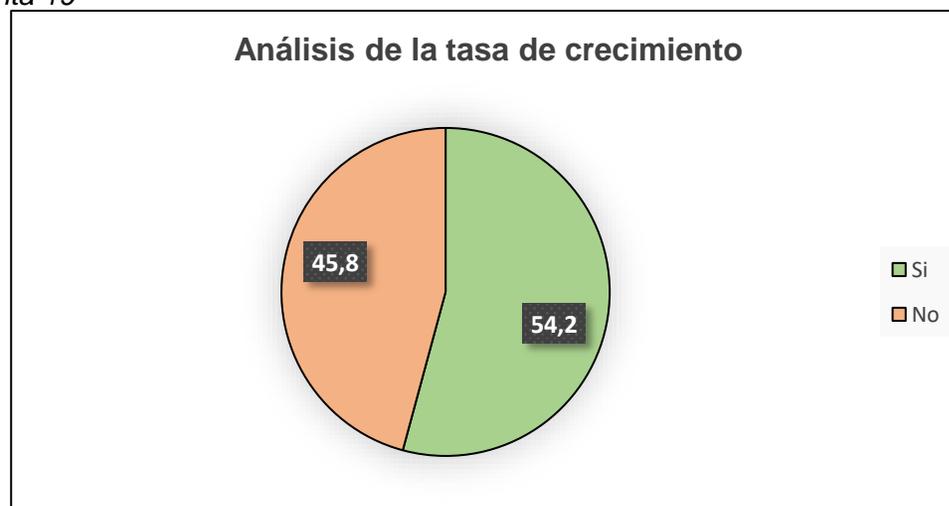
**Tabla 22**

*Pregunta N°19*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Si	109	54,2	54,2	54,2
	No	92	45,8	45,8	100,0
	Total	201	100,0	100,0	

**Figura 25**

*Pregunta 19*



### **Análisis**

Del 100% de las compañías de transporte y almacenamiento encuestados, el 54,2% si realiza un análisis sobre la tasa de crecimiento para la inversión realizada y con un 45,8% no realiza en las compañías.

## Interpretación

A través de las encuestas realizadas se puede determinar que los administradores de las compañías de transporte y almacenamiento la mayoría realiza análisis para evaluar la tasa de crecimiento de las ganancias a partir de la inversión que realiza durante un año determinado a causa de los aumentos de la economía.

**Pregunta 20. ¿La compañía ejecuta el análisis de la rentabilidad sobre las inversiones realizadas?**

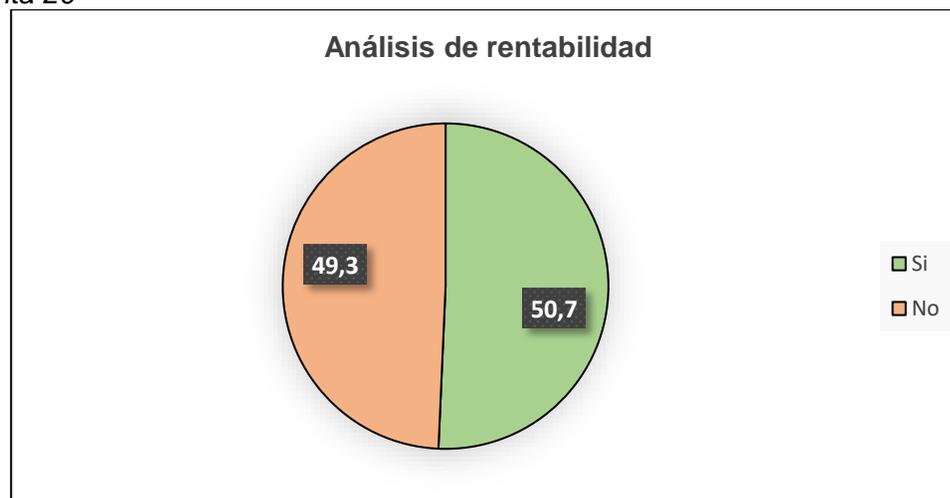
**Tabla 23**

*Pregunta N°20*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Si	102	50,7	50,7	50,7
	No	99	49,3	49,3	100,0
	Total	201	100,0	100,0	

**Figura 26**

*Pregunta 20*



## Análisis

Del 100% de las compañías de transporte y almacenamiento encuestados, el 50,7% si ejecuta el análisis de la rentabilidad y con un 49,3% no realiza en las compañías.

## Interpretación

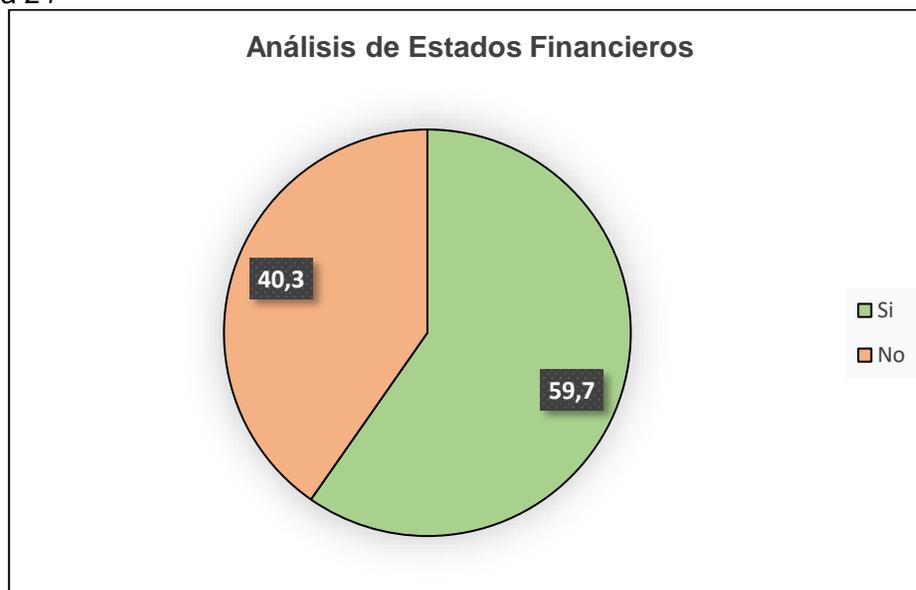
Con respecto a los resultados obtenidos a los administradores de las compañías de transporte y almacenamiento la gran mayoría si ejecuta el análisis de la rentabilidad sobre las inversiones realizadas ya que permite una buena relación mediante las cuentas de pérdidas y ganancias con el objetivo de llevar a cabo una buena inversión.

**Pregunta 21. ¿Se realiza análisis a los estados financieros con el objetivo de tener un amplio conocimiento acerca de la situación financiera de la compañía?**

**Tabla 24**

*Pregunta N°21*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Si	120	59,7	59,7	59,7
	No	81	40,3	40,3	100,0
	Total	201	100,0	100,0	

**Figura 27***Pregunta 21***Análisis**

Del 100% de las compañías de transporte y almacenamiento encuestados, el 59,7% si realiza análisis a los estados financieros y con un 40,3% no realiza en las compañías.

**Interpretación**

A través de las encuestas realizadas se puede determinar que los administradores de las compañías de transporte y almacenamiento la mayoría realiza análisis a los estados financieros ya que es una parte esencial para evaluar el punto de vista financiero del presente o pasada de la compañía y tiene como objetivo primordial cumplir con un amplio conocimiento en la toma de decisiones.

### **4.3. Comprobación de hipótesis**

#### **4.3.1. Formulación de hipótesis**

**Hipótesis Nula (Ho):** Los factores determinantes de la gestión financiera no inciden en la rentabilidad de las compañías de transporte de las compañías de transporte y almacenamiento de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en los años 2017-2020.

**Hipótesis Alterna (Ha):** Los factores determinantes de la gestión financiera si inciden en la rentabilidad de las compañías de transporte de las compañías de transporte y almacenamiento de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en los años 2017-2020.

#### **4.3.2. Nivel de significancia**

Para la relación entre las variables de investigación se realizará mediante la comprobación de hipótesis de la variable independiente con la dependiente, por medio del análisis de datos procesado y recopilado mediante el programa IBM SPSS, donde se determinará con un nivel de significancia de 0,05 y un nivel de confianza de 0,95.

**Cruce:** gestión financiera y rentabilidad

#### **a) Determinación del estadístico chi cuadrado**

En el presente trabajo se calcula la prueba del chi cuadrado en el programa SPSS, el que se realizara con la pregunta 1 como variable independiente que hace referencia a “Como considera usted que la gestión financiera se desarrolla de manera adecuada en la empresa” y la pregunta 18 que involucra “En qué grado considera que su rentabilidad mejoraría con la aplicación adecuada de la gestión financiera”.

Tabla 25

Frecuencia observada

		Recuento			Total
		¿En qué grado considera que su rentabilidad mejoraría con la aplicación adecuada de la gestión financiera?			
		Alto	Medio	Bajo	
<b>¿Como considera usted que la gestión financiera se desarrolla de manera adecuada en la empresa?</b>	Satisfactorio	56	14	6	76
	Regular	48	25	13	86
	Malo	14	19	6	39
	<b>Total</b>	<b>118</b>	<b>58</b>	<b>25</b>	<b>201</b>

Tabla 26

Frecuencia esperada

		Frecuencia esperada			Total
		¿En qué grado considera que su rentabilidad mejoraría con la aplicación adecuada de la gestión financiera?			
		Alto	Medio	Bajo	
<b>¿Como considera usted que la gestión financiera se desarrolla de manera adecuada en la empresa?</b>	Satisfactorio	44,6	21,9	9,5	76,0
	Regular	50,5	24,8	10,7	86,0
	Malo	22,9	11,3	4,9	39,0
	<b>Total</b>	<b>118,0</b>	<b>58,0</b>	<b>25,0</b>	<b>201,0</b>

Tabla 27

Cruce: Prueba del chi cuadrado

Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	gl	Sig. asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	16,713 <sup>a</sup>	4	,002
Razón de verosimilitudes	16,700	4	,002
Asociación lineal por lineal	11,447	1	,001
N de casos válidos	201		

Nota: a. 1 casillas (11,1%) tienen una frecuencia esperada inferior a 5. B. La frecuencia mínima esperada es 4,85.

## Resultados

- Grados de libertad (gl) = 4
- Chi cuadrado de Pearson = ( $X_c^2 = 16,713$ )

## b) Distribución del chi cuadrado Teórico

Tabla 28

Distribución del chi cuadrado

v/p	0,001	0,0025	0,005	0,01	0,025	0,05	0,1
1	10,8274	9,1404	7,8794	6,6349	5,0239	3,8415	2,7055
2	13,815	11,9827	10,5965	9,2104	7,3778	5,9915	4,6052
3	16,266	14,3202	12,8381	11,3449	9,3484	7,8147	6,2514
4	18,4662	16,4238	14,8602	13,2767	11,1433	9,4877	7,7794
5	20,5147	18,3854	16,7496	15,0863	12,8325	11,0705	9,2363
6	22,4575	20,2491	18,5475	16,8119	14,4494	12,5916	10,6446
7	24,3213	22,0402	20,2777	18,4753	16,0128	14,0671	12,017
8	26,1239	23,7742	21,9549	20,0902	17,5345	15,5073	13,3616
9	27,8767	25,4625	23,5893	21,666	19,0228	16,919	14,6837
10	29,5879	27,1119	25,1881	23,2093	20,4832	18,307	15,9872

Una vez que se han determinado los grados de libertad (gl) 4 y con un nivel de significancia de 0,05; se tiene como resultado en la distribución del chi cuadrado un valor de 9,4877.

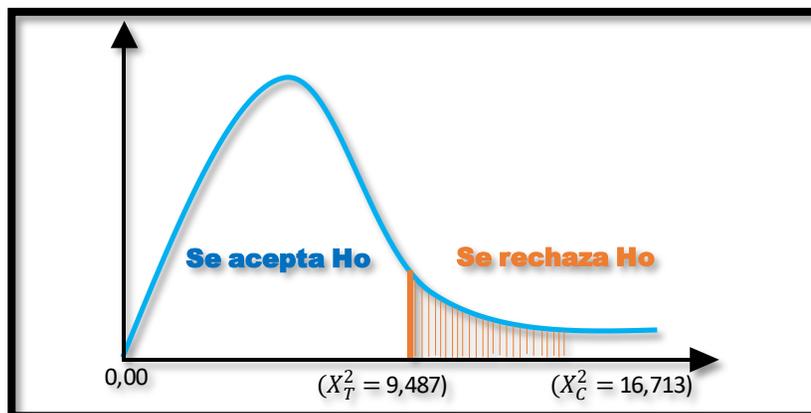
**c) Comparación del chi cuadrado calculado con el chi cuadrado teórico**

- Chi cuadrado calculado ( $X_c^2 = 16,713$ )
- Chi cuadrado teórico ( $X_T^2 = 9,4877$ )

**d) Zona de aceptación de la hipótesis**

**Figura 28**

*Curva del chi cuadrado*



**Reglas de decisión**

- **Ho:** Si ( $X_c^2 \leq X$ )
- **Ha:** Si ( $X_c^2 \geq X$ )

Entonces:  $16,713 \geq 9,487$  Se rechaza **Ho**

**e) Decisión Estadístico**

Después de haber desarrollado el análisis estadístico en el programa IBM SPSS, utilizando 4 grados de libertad (gl) y con un nivel de significancia del 0,05 se puede determinar el valor del Chi cuadrado calculado es 16,713 es mayor que el Chi cuadrado

teórico 9,487; en conclusión, se determina que se rechaza la hipótesis nula ( $H_0$ ) y se acepta la hipótesis alternativa ( $H_a$ ), los factores determinantes de la gestión financiera si inciden en la rentabilidad de las compañías de transporte de las compañías de transporte y almacenamiento de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en los años 2017-2020.

## Capítulo V

### 5. Propuesta

**Modelo para establecer los factores determinantes de la gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de las compañías de transporte y almacenamiento de la provincia de Cotopaxi reguladas bajo la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en los años 2017-2020.**

#### 5.1. Justificación

Este modelo está dirigido a los administradores de las compañías de transporte y almacenamiento de la provincia de Cotopaxi, la siguiente propuesta se realizará con el fin de desarrollar un modelo que les permita evaluar, analizar e interpretar la gestión financiera para obtener los factores determinantes que inciden en la rentabilidad.

Para la realización de este modelo se utilizará el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultado de acuerdo al formulario 101 del SRI; el modelo será desarrollado con los cálculos de la liquidez corriente, costo de capital, endeudamiento del activo, endeudamiento del capital, la rotación del activo, el rendimiento sobre los activos (ROA) y el Margen Neto.

Además, mediante el método de correlación y un mapa de calor se establecen los factores determinantes de la gestión financiera que inciden en la rentabilidad de cada una de las compañías de transporte y almacenamiento de acuerdo a los montos que sean ingresados en los estados financieros del período 2017-2020.

## **5.2. Objetivos**

### ***5.2.1. Objetivo general***

Elaborar un modelo de gestión financiera que permita obtener resultados favorables para el análisis financiero mediante la metodología de los indicadores utilizando el programa Excel y analizando la información financiera obtenida con la finalidad de maximizar la rentabilidad.

### ***5.2.2. Objetivos Específicos***

- Describir la fundamentación teórica del modelo propuesto para el cálculo de los indicadores utilizados con el fin de analizar la gestión financiera de las compañías objeto de estudio.
- Diseñar un modelo de simulación sobre la gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad utilizando la herramienta informática Microsoft Excel con los principales indicadores financieros y puntos de análisis.
- Establecer los Factores determinantes de la gestión financiera que inciden en la rentabilidad de las compañías de transporte y almacenamiento de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el periodo 2017-2020.

## **5.3. Fundamentación de la propuesta**

La propuesta se elabora con el fin de proporcionar un modelo de análisis y evaluación de los factores de la gestión financiera que afectan a la rentabilidad de las compañías de transporte y almacenamiento, con enfoque en los indicadores, partiendo de la información presentada en los estados financieros según el formulario 101

presentado en el SRI y obtenido del portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Por otro lado, se examinará los indicadores financieros de liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad para establecer la incidencia de la gestión financiera en la rentabilidad y los factores que la determinan a través del método de correlación para los años 2017 al 2020.

#### **5.4. Descripción de la propuesta**

En el siguiente modelo sobre los factores determinantes de la gestión financiero y su incidencia en la rentabilidad en la provincia de Cotopaxi, se desarrolla mediante el programa de Excel el cual está compuesto de 11 hojas de cálculos en las cuales se describe los contenidos y los cálculos de los diferentes indicadores.

- **Hoja 1: Portada de la propuesta**

En la primera pestaña del modelo de Gestión Financiera se puede visualizar la portada en donde encontraremos información de la autoría, el tema y la tutora, como se puede observar a continuación en la figura 29.

**Figura 29**

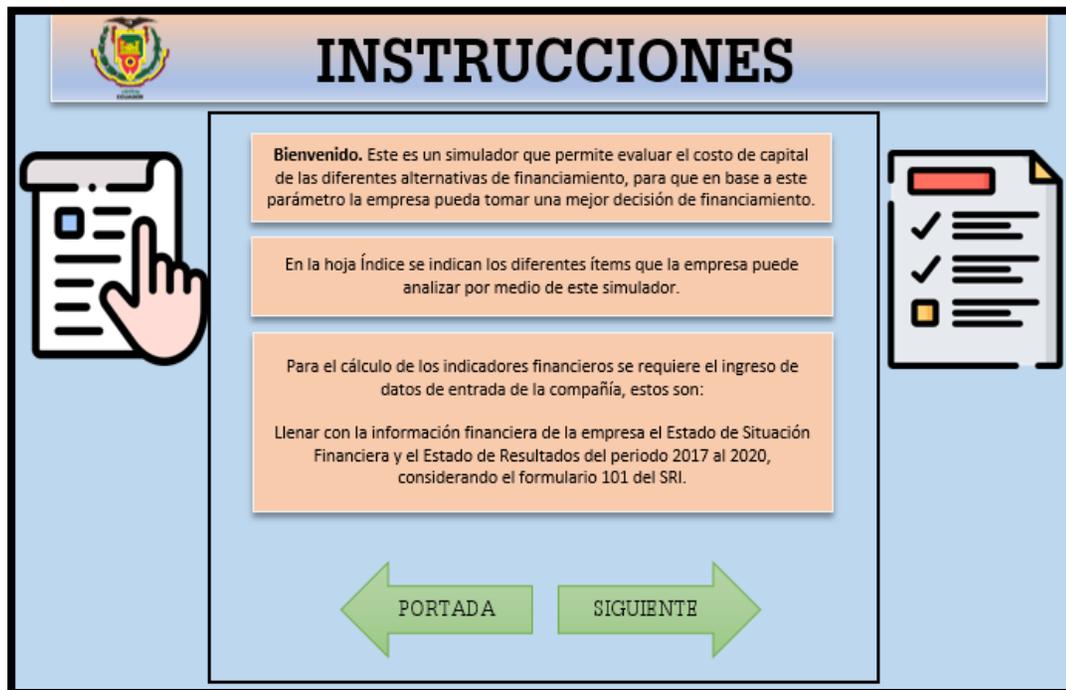
*Portada de la propuesta*



- **Hoja 2: Instrucciones de la propuesta**

Cómo se puede observar de la figura 30 en la segunda pestaña se describe las instrucciones para el uso correcto del modelo.

Figura 30

*Instrucciones de la propuesta*

- **Hoja 3: Índice de la propuesta**

Cómo se puede observar de la figura 31, se presenta de manera detallada los diferentes contenidos del modelo de la propuesta y el administrador de la compañía de transporte y almacenamiento está libre de elige cualquier ítem.

Figura 31

*Índice de la propuesta*

The image shows a table of contents titled 'ÍNDICE' with a Peruvian coat of arms logo at the top left. The table lists nine items, each with a number in a black circle and a corresponding title in an orange bar. To the right of the table are two circular icons: a purple one with a document and a blue one with a hand holding a clipboard and pen.

ÍNDICE	
1	PORTADA
2	INSTRUCCIONES
3	INFORMACIÓN GENERAL
4	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
5	ESTADO DE RESULTADOS
6	INDICADORES DE LIQUIDEZ
7	INDICADOR DE ENDEUDAMIENTO
8	INDICADORES DE GESTIÓN
9	INDICADORES DE RENDIMIENTO

- **Hoja 4: Información general de la propuesta**

Cómo se puede observar de la figura 32, se presenta de manera la información general de las compañías de transporte y almacenamiento, donde se debe llenar el nombre de la compañía, el Ruc, la provincia, el correo, entre otros.

Figura 32

Información general de la propuesta

The image shows a web form titled "INFORMACIÓN GENERAL" with the logo of the Government of Cotacachi-Cajamarca. The form contains the following data:

<b>NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:</b>	COMPANIA DE TRANSPORTES SEÑOR DEL ARBOL DE CUICUNO S.A	<b>TIPO DE COMPAÑÍA:</b>	Sociedad Anónima
<b>RUC:</b>	590060976001	<b>CIU:</b>	Transporte por ferrocarril
<b>PROVINCIA:</b>	Cotopaxi	<b>CANTÓN:</b>	LATACUNGA
<b>TELÉFONO:</b>	999409968	<b>CORREO:</b>	<a href="mailto:carloslema80@hotmail.com">carloslema80@hotmail.com</a>

At the bottom of the form, there are two green arrows: one pointing left labeled "ÍNDICE" and one pointing right labeled "SIGUIENTE".

- **Hoja 5: Estado de situación financiera**

La figura 33 presenta el estado de situación financiera en donde se especifica los Activos, Pasivos y Patrimonios; con el que cuenta cada uno de las compañías de transporte y almacenamiento de los años 2017 al 2020.

Figura 33

Estado de situación financiera

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA					Año				
ACTIVOS					2017	2018	2019	2020	
ACTIVOS CORRIENTES									
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO					311	\$ 3.602,10	\$ 4.202,99	\$ 4.150,44	\$ 5.227,48
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	RELACIONADOS	LOCALES	312	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -		
		EXTERIOR	313	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	RELACIONADOS	(-)DETERIORO	314	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -		
		LOCALES	315	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	CORRIENTES	EXTERIOR	316	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -		
		(-)DETERIORO	317	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	CORRIENTES	LOCALES	318	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -		
		EXTERIOR	319	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS	EN EFECTIVO	320	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -		
		EN ACTIVOS							

- Hoja 6: Estado de Resultados

Se presenta el estado de resultado en donde se especifica los Ingresos, Costos y Gastos; con el que cuenta cada uno de las compañías de transporte y almacenamiento de los años 2017 al 2020 conforme se muestra continuación en la figura 34.

Figura 34

Estado de Resultados

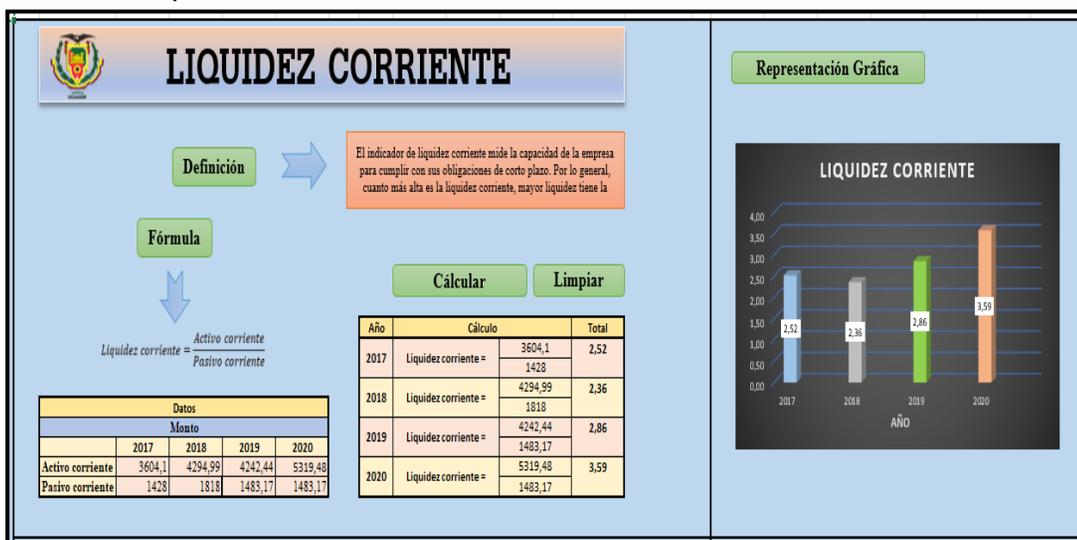
ESTADO DE RESULTADOS												
INGRESOS			TOTAL INGRESOS	2017	2018	2019	2020	VALOR EXENTO/NO	2017	2018	2019	2020
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	VENTAS GRAVADAS CON TARIFA DIFERENTE DE 0% DE IVA	6001	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6002	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	NETAS GRAVADAS CON TARIFA 0% DE IVA O EXENTAS DE IVA	6003	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6004	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	PRESTACIONES GRAVADAS CON TARIFA DIFERENTE DE 0% DE IVA	6005	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6006	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	ONES GRAVADAS CON TARIFA 0% DE IVA O EXENTAS DE IVA	6007	\$ 416,00	\$ -	\$ -	\$ -	6008	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	EXPORTACIONES DE BIENES	6009	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6010	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	ACIONES DE SERVICIOS	6011	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6012	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	POR PRESTACION DE SERVICIOS DE CONSTRUCCION	6013	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6014	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	OBTENIDOS BAJO LA MODALIDAD DE COMISIONES O SIMILARES	6015	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6016	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	OBTENIDOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	6017	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6018	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	POR LA RESIDENTES O ESTABLECIDAS EN EL CUADOR	6019	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6020	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
R DIVIDENDOS	REGALIAS A NO RESIDENTES ESTABLECIDAS EN EL CUADOR	6021	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6022	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	PROCEDENTES DE SOCIEDADES RESIDENTES O	6023	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6024	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	PROCEDENTES DE SOCIEDADES NO RESIDENTES NI	6025	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6026	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	GANANCIAS NETAS POR MEDICIONES DE ACTIVOS BIOLÓGICOS A	6027	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6028	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	GANANCIAS NETAS POR MEDICION DE PROPIEDADES DE INVERSION	6029	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6030	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	GANANCIAS NETAS POR MEDICION DE INSTRUMENTOS	6031	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6032	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	GANANCIAS NETAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIOS	6033	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6034	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	UTILIDAD EN LA VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6035	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6036	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
INGRESOS DEVENGADOS POR SUBVENCIONES DEL GOBIERNO Y DE INVENTARIOS	UTILIDAD EN LA ENAJENACION DE DEPRECIOS REPRESENTATIVOS	6037	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6038	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INGRESOS DEVENGADOS POR SUBVENCIONES DEL GOBIERNO Y DE INVENTARIOS	6039	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6040	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	DE ACTIVOS FINANCIEROS (REVERSION DE	6041	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6042	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	GANANCIAS DE INVENTARIOS	6043	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6044	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
AS NETAS DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA	AS NETAS DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA	6045	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6046	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	POR DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	6047	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	6048	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

• **Hoja 7: Indicadores de liquidez**

En la siguiente pestaña se realiza el cálculo de los indicadores de liquidez: liquidez corriente y capital de trabajo, de igual manera se muestra una representación gráfica para los cuatro años, (2017 al 2020), como se muestra en las figuras 35 y 36.

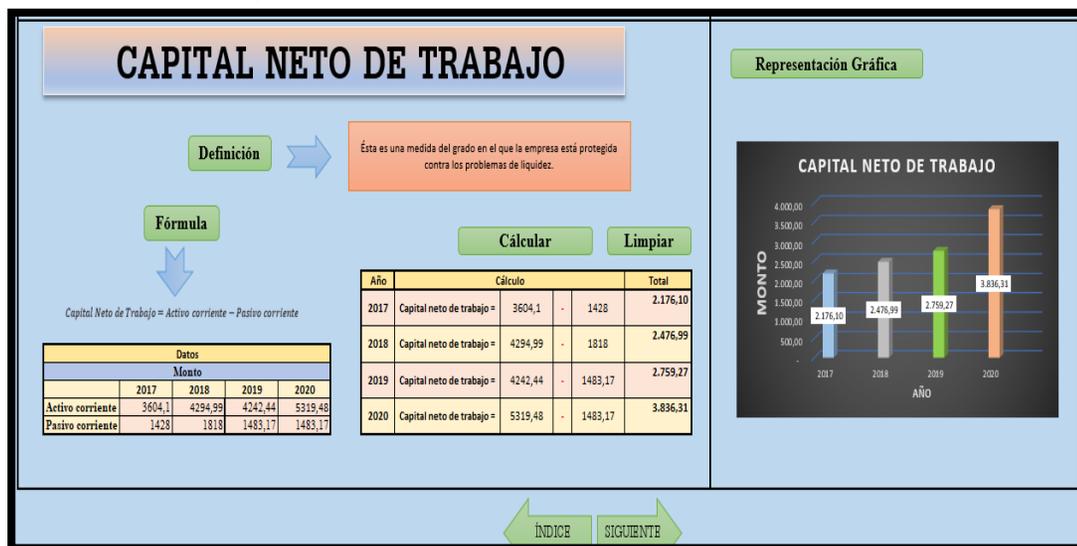
**Figura 35**

*Indicador de liquidez corriente*



**Figura 36**

*Capital Neto de trabajo*

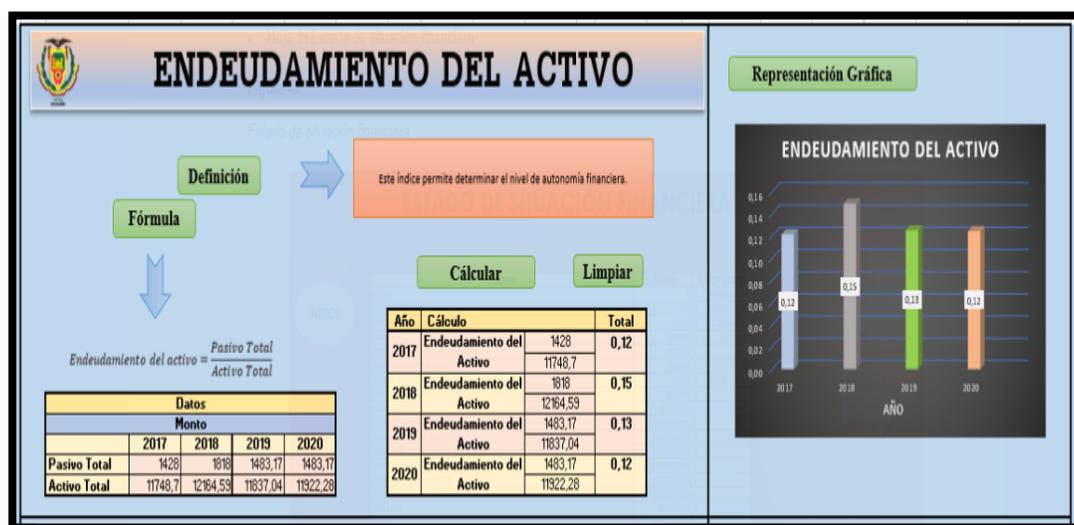


- **Hoja 8 Indicador de endeudamiento**

Como se muestra en las figuras 37 y 38 se realiza el cálculo de los indicadores endeudamiento: endeudamiento del activo y endeudamiento del patrimonio, con su representación gráfica para los cuatro años, (2017 al 2020).

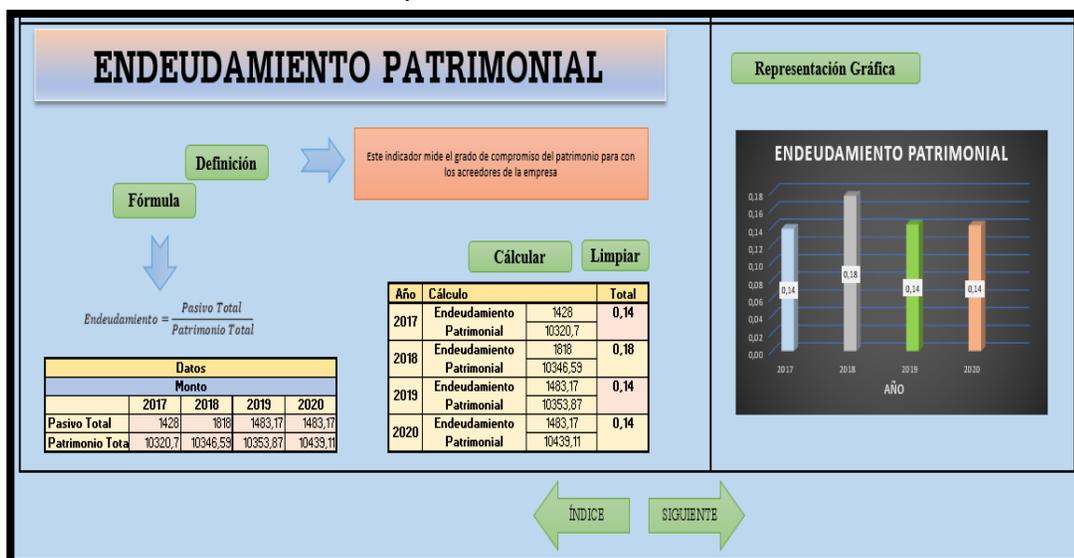
**Figura 37**

*Indicador de endeudamiento del activo*



**Figura 38**

*Indicador de endeudamiento del patrimonio*

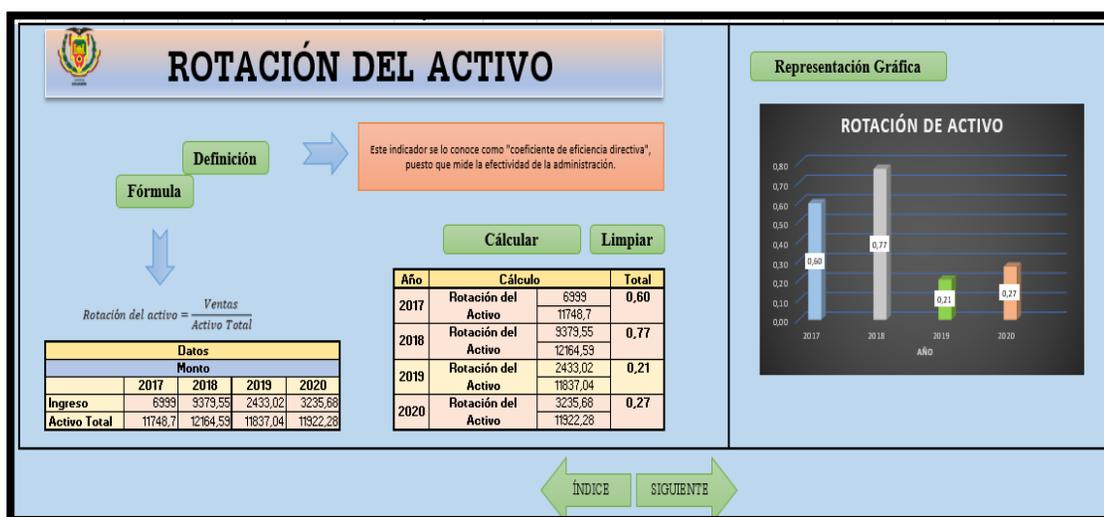


- **Hoja 9 Indicador de Gestión**

En la siguiente pestaña se realiza el cálculo del indicador de gestión: rotación del activo con su representación gráfica para los cuatro años (2017 al 2020), como se muestra en la figura 39.

**Figura 39**

*Indicador de Gestión*

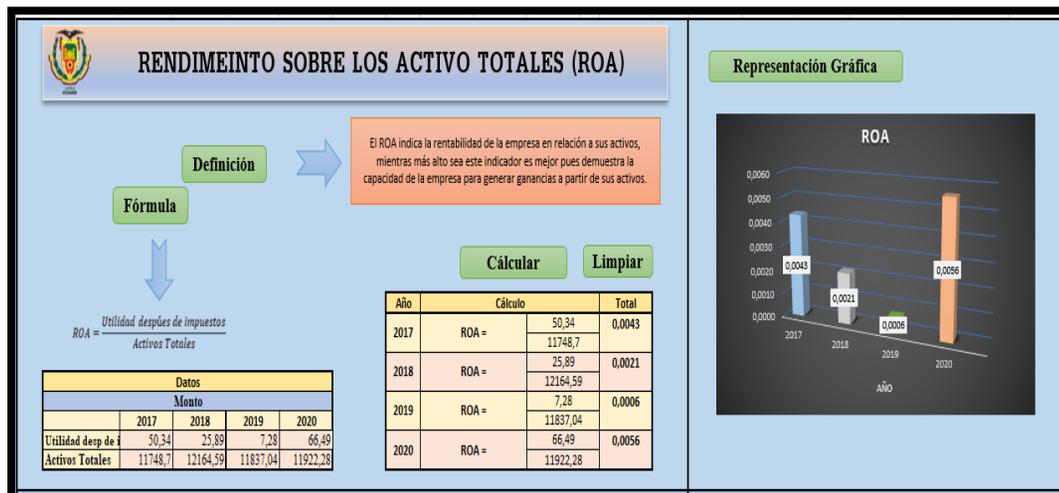


- **Hoja 10 Indicador de rentabilidad**

En la siguiente pestaña se realiza el cálculo del indicador de rentabilidad: rendimiento sobre los activos totales y el margen bruto, con su representación gráfica para los cuatro años (2017 al 2020), como se muestra en las figuras 40 y 41.

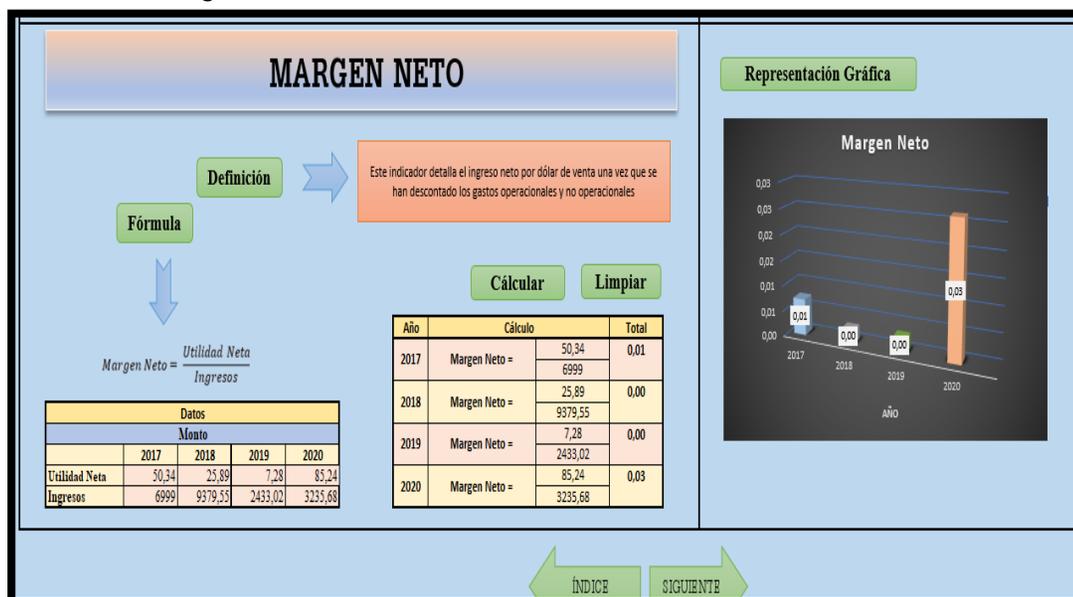
**Figura 40**

*Indicador de rentabilidad sobre los activos totales*



**Figura 41**

*Indicador de margen neto*



- Hoja 10 Resumen de la propuesta

A continuación, en la pestaña posterior se presenta un resumen de todos los indicadores financieros para los cuatro años, (2017 al 2020), conforme se observa en la figura 42.

**Figura 42**

*Resumen de la propuesta*

 <b>INDICADORES FINANCIEROS</b>				
<b>Cálculo Indicadores</b>		<b>Limpiar</b>		
RAZONES FINANCIERAS	RESULTADOS			
	2017	2018	2019	2020
<b>Indicadores de Liquidez</b>				
Liquidez corriente	2,52	2,36	2,86	3,59
Capital Neto de Trabajo	2176,10	2476,99	2759,27	3836,31
<b>Indicadores de Endeudamiento</b>				
Endeudamiento del activo	0,12	0,15	0,13	0,12
Endeudamiento Patrimonial	0,14	0,18	0,14	0,14
<b>Indicadores de Gestión</b>				
Rotación del Activo	0,60	0,77	0,21	0,27
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>				
Rendimiento sobre los Activos Totales (ROA)	0,0043	0,0021	0,0006	0,0056
Margen Bruto	0,0072	0,0028	0,0030	0,0263

- **Hoja 11 Factores Determinantes de la Gestión financiera**

Finalmente, en la última pestaña posterior se presentan los factores determinantes de la gestión financiera y el mapa de calor con los rangos óptimos para cada indicador financiero de acuerdo a lo observado en la figura 43 y 44.

**Figura 43**

*Factores determinantes*

FACTORES DETERMINANTES																	
Factores determinantes																	
RANGO		INTERPRETACIÓN															
1		Si es un factor determinante															
0,5																	
0										No incide							
-0,5										No es un factor determinante							
-1																	
Indicadores de Liquidez				Indicadores de Endeudamiento				Indicadores de Gestión									
Liquidez corriente	Factor	Capital Neto de Trabajo	Factor	Endeudamiento del activo	Factor	Endeudamiento Patrimonial	Factor	Rotación del Activo	Factor								
0,524602864	SI	0,467381194	SI	-0,362671329	NO	-0,361215248	NO	0,013239216	SI								

**Figura 44**

*Mapa de calor*

Mapa de calor										
RESULTADOS POR INDICADOR										
GRUPO	INDICADORES TÉCNICOS	RANGO ÓPTIMO	2017	MAPA DE CALOR	2018	MAPA DE CALOR	2019	MAPA DE CALOR	2020	MAPA DE CALOR
Liquidez	Liquidez Corriente	De 1 a 1,5	2,52	ALTO	2,36	ALTO	2,86	ALTO	3,59	ALTO
	Capital de Trabajo	> 0	2176,10	ALTO	2476,99	ALTO	2759,27	ALTO	3836,31	ALTO
Endeudamiento	Endeudamiento del Activo	De 0,40 a 0,70	0,12	BAJO	0,15	BAJO	0,13	BAJO	0,12	BAJO
	Endeudamiento del Patrimonio	De 0,40 a 0,70	0,14	BAJO	0,18	BAJO	0,14	BAJO	0,14	BAJO
Gestión	Rotación del Activo	De 0,30 a 0,60	0,60	MEDIO	0,77	ALTO	0,21	BAJO	0,27	BAJO
Rentabilidad	Rendimiento sobre los Activos	De 0,10 a 0,30	0,0043	BAJO	0,0021	BAJO	0,0006	BAJO	0,0056	BAJO
	Margen Bruto	De 0,20 a 0,40	0,0072	BAJO	0,0028	BAJO	0,0030	BAJO	0,0263	BAJO

## Capítulo VI

### 6. Conclusiones y Recomendaciones

#### 6.1. Conclusiones

- En la presente investigación mediante el análisis las variables se determinó la importancia de la gestión financiera para la rentabilidad en las compañías de transporte y almacenamiento, debido a que realizar un correcto análisis financiero a través de los indicadores de liquidez, endeudamiento y actividad ayuda a la toma de decisiones por ende a maximizar las utilidades y la rentabilidad en las compañías.
- Por medio del marco teórico se puede evidenciar sobre que son, los aspectos más importantes sobre los factores determinantes de la Gestión Financiera y su incidencia en la rentabilidad de las compañías de transporte y almacenamiento, sin embargo, se puede concluir que con una inadecuada Gestión Financiera se tiene incidencia directa con la rentabilidad ya que al no corregir dicha falencia ocasionaría un mal manejo de recursos en las compañías.
- En conclusión, uno de los factores determinantes de mayor importancia dentro de la gestión financiera y que incide en la rentabilidad es la liquidez, por ello es importante que las compañías sepan tomar decisiones estratégicas que aumenten sus oportunidades y beneficios conforme el nivel de liquidez con el que cuenten si este es bajo buscar incrementarlo, si está dentro del rango sugerido buscar medidas para mantenerse y si es muy elevado optar por alguna forma de inversión.
- De acuerdo con la investigación realizada con el instrumento de la encuesta a 201 los resultados muestran que gran parte de las compañías de transporte y almacenamiento en la provincia de Cotopaxi no poseen una buena gestión

financiera pues no calculan los indicadores financieros lo que afecta a la toma de decisiones y como consecuencia también a su rentabilidad.

- La propuesta de efectuar un modelo de análisis financiero para el reconocimiento de los factores determinantes de la gestión que inciden en la rentabilidad mediante la herramienta informática Microsoft Excel permite la accesibilidad y la oportunidad a las compañías de evaluar los indicadores financieros que pueden afectar a sus ganancias y que les permita una mejor y toma de decisiones en base al método de correlación planteado.

## **6.2. Recomendaciones**

- Se recomienda que las compañías consideren los factores determinantes de la gestión financiera que inciden en su rentabilidad, así como también los distintos indicadores financieros al momento de tomar decisiones de tipo financiero.
- Es recomendable a las compañías de transporte y almacenamiento tomar más en cuenta el estado en el que se encuentra la liquidez para obtener mayores beneficios debido a que es uno de los factores determinantes que más afecta en la rentabilidad.
- Se sugiere al administrador, que utilice un modelo de gestión financiera para ver cómo incide su compañía, la cual le permita estudiar, analizar y gestionar el uso de sus recursos financieros y así podrá optimizar su utilización y alcanzar resultados en solvencia y rentabilidad.
- Es recomendable que los administradores realicen un análisis financiero cada semana para que puedan tener un control de cómo está la compañía, así tener una buena estabilidad económica y para lograr la optimización de los recursos.

## Bibliografía

- Agosta, R., Martínez, J. P., Kohon, J., Pérez, J. E., Blas, F., Giacobone, G., ... & de Cubas, I. (2020). Chile. Análisis de inversiones en el sector transporte terrestre interurbano latinoamericano a 2040. [https://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1537/Ana%cc%81lisis\\_de\\_Inversiones\\_en\\_el\\_Sector\\_de\\_Transporte\\_Interurbano\\_Terrestre\\_Latinoamerica\\_no\\_al\\_2040.pdf?sequence=6&isAllowed=y](https://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1537/Ana%cc%81lisis_de_Inversiones_en_el_Sector_de_Transporte_Interurbano_Terrestre_Latinoamerica_no_al_2040.pdf?sequence=6&isAllowed=y)
- Arias-Gómez, J., Villasís-Keever, M. Á., & Novales, M. G. M. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia México*, <https://www.redalyc.org/pdf/4867/486755023011.pdf>
- Arrubla Franco (2016). Finanzas y Gestión Financiera en las empresas familiares Pymes. *Sinapsis* (8), 99- 118. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5732164>
- Astudillo, C., Crespo, E., & Andrade, I. (2018). Emprendimiento y Gestión de recursos empresariales. La llave para la vinculación empresarial. Cuenca: Universidad del Azuay. <http://revistas.uazuay.edu.ec/index.php/memorias/article/download/182/172/>
- Barcia, F., Guarnizo, S., Sussan, O., & Villacreses, D. (2018). *Herramientas financieras para la toma de decisiones*. Guayaquil: Editorial Grupo Compás. <http://142.93.18.15:8080/jspui/bitstream/123456789/4/1/Herramientas%20financieras%20para%20la%20toma%20de%20decisiones.pdf>
- Bernal, C. (2010). Metodología de la Investigación, administración, economía, humanidades y ciencias sociales. Pearson. Colombia. <https://docs.bvsalud.org/biblioref/2018/06/885032/texto-no-2-fuentes-de-informacion.pdf>

Briones Muñiz, K. y Murillo Olvera, E. (2018). "Estrategias financieras para mejorar el rendimiento de la empresa PROQUIMEC S.A.". Universidad de Guayaquil.<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/37648/1/TESIS%20-%20ESTRATEGIAS%20FINANCIERAS%20PARA%20MEJORAR%20EL%20RENDIMIENTO%20DE%20LA%20EMPRESA%20PROQUINEC%20S.A.pdf>

Cabeza de Vergara, L., & Muñoz Santiago, A. E. (2010). Análisis del proceso de toma de decisiones, visión desde la pyme y la gran empresa de Barranquilla. *Cuadernos Latinoamericanos de Administración*, 9-40.  
<https://www.redalyc.org/pdf/4096/409634363002.pdf>

*Código de trabajo* (2012). Quito. Registro Oficial Suplemento 167.  
<https://www.trabajo.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/11/C%C3%B3digo-de-Tabajo-PDF.pdf>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2020 (LC/PUB.2020/17-P/Rev.1), Santiago, 2021.  
[https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/46501/1/S2000990\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/46501/1/S2000990_es.pdf)

*Constitución de la República del Ecuador*. (2021).  
<https://www.wipo.int/edocs/lexdocs/laws/es/ec/ec030es.pdf>

Córdoba Padilla, M. (2016). *Gestión Financiera*. ecoeediciones.  
<https://www.ecoeediciones.com/wp-content/uploads/2016/12/Gestion-financiera-2da-Edici%C3%B3n.pdf>

Daza, J. I. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y administración*, 61(2), 266-282.

[http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0186-10422016000200266](http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422016000200266)

Fajardo Ortíz, M., y Soto González, C. (2018). *Gestión financiera empresarial*. Editorial UTMACH.

<http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/14354/1/Cap.2%20Fundamentos%20de%20la%20gesti%C3%B3n%20financiera.pdf>

Flórez Ríos, L. S. (2008). Evolución de la Teoría Financiera en el Siglo XX. *Ecos de Economía*, 145-168. <https://www.redalyc.org/pdf/3290/329027263004.pdf>

García, E. y Bernal, A (2018). *Caracterización Provincia Cotopaxi*. Ministerios de industrias y productividad.

[http://www.inteligenciaproductiva.gob.ec/archivos/datos\\_caracterizacion\\_por\\_provincia/caracterizacion\\_de\\_la\\_provincia\\_de\\_cotopaxi.pdf](http://www.inteligenciaproductiva.gob.ec/archivos/datos_caracterizacion_por_provincia/caracterizacion_de_la_provincia_de_cotopaxi.pdf)

García Padilla, V. (2014). *Introducción a las finanzas*. Grupo Editorial Patria, S.A. de C.V. <https://editorialpatria.com.mx/pdf/files/9786074387230.pdf>

García Restrepo, L. Y. (2014). *Liquidez y rentabilidad como factor determinante en el éxito de las empresas*. Cartagena: Universidad De San Buenaventura.

[http://bibliotecadigital.usb.edu.co/bitstream/10819/2235/1/Liquidez%20y%20rentabilidad%20como%20factor\\_Lizeth%20Garc%C3%ADa%20Restrepo\\_USBCTG\\_2014.p%20df](http://bibliotecadigital.usb.edu.co/bitstream/10819/2235/1/Liquidez%20y%20rentabilidad%20como%20factor_Lizeth%20Garc%C3%ADa%20Restrepo_USBCTG_2014.p%20df)

Gitman, L., y Joehnk, M. (2009). *Fundamentos de inversiones*. México: Pearson Educación. <https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2016/03/Gitman-y-Joehnk-2009-Fundamentos-de-inversiones.pdf>

- Gitman, L. J. (2003). *Principios de administración financiera*. Pearson educación.  
[https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=KS\\_04zILe2gC&oi=fnd&pg=PA17&dq=gitman+administraci%C3%B3n+financiera&ots=Cz4lwkEuL9&sig=4Z1n0L-daGz3BJmF5N14RejWWbl](https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=KS_04zILe2gC&oi=fnd&pg=PA17&dq=gitman+administraci%C3%B3n+financiera&ots=Cz4lwkEuL9&sig=4Z1n0L-daGz3BJmF5N14RejWWbl)
- Gómez, S. A. S. (2008). El papel del transporte en el crecimiento económico colombiano en la segunda mitad del siglo XX. *Apuntes del CENES*, 27(46), 141-182.  
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4829052>
- Graterol, R. (2011). Metodología de la Investigación. Facultad de Ciencias Jurídicas, Políticas y Criminológicas. Universidad de Los Andes.  
<https://jofillop.files.wordpress.com/2011/03/metodos-de-investigacion.pdf>
- Hernández Sampieri, R, Fernández Collado, C. y Baptista Lucio, M. (2014). Metodología de la investigación. McGraw-Hill Interamericana. <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Instituto Nacional de Estadística y Censos (INCEC, 2012). Manual de Usuario CIIU - Clasificación Industrial Internacional Uniforme. Dirección Regional Norte (DINOR).  
[https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Poblacion\\_y\\_Demografia/CPV\\_aplicativos/modulo\\_cpv/CIIU4.0.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Poblacion_y_Demografia/CPV_aplicativos/modulo_cpv/CIIU4.0.pdf)
- Ley de compañías*. (2014). Quito. Lexis. Recuperado el 01 del 08 del 2021. <https://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/77091929-52ad-4c36-9b16-%2064c2d8dc1318/LEY+DE+COMPA%C3%91IAS+act.+Mayo+20+2014.pdf?MOD=AJ%20PERES&CACHEID=77091929-52ad-4c36-9b16-64c2d8dc1318>

*Ley Orgánica De Régimen Tributario Interno, LORTI.* (2004). Quito. Lexis Finder.

<https://www.ces.gob.ec/lotaip/Anexos%20Generales/a2/Anexo-lit-a2-LRTI.pdf>

Lizcano Álvarez (2004). Rentabilidad Empresarial: Propuesta Práctica de Análisis Y

Evaluación. Cámaras de Comercio. Servicios de Estudios.

[https://www.camara.es/sites/default/files/publicaciones/rentab\\_emp.pdf](https://www.camara.es/sites/default/files/publicaciones/rentab_emp.pdf)

López, P. (2004). Población muestra y muestreo. scielo.

<http://www.scielo.org.bo/scielo.php?pid=s1815->

[02762004000100012&script=sci\\_arttext](http://www.scielo.org.bo/scielo.php?pid=s1815-02762004000100012&script=sci_arttext)

López-Intriago, C. F., Erazo-Álvarez, J. C., Narváez-Zurita, C. I., & Moreno, V. P. (2020).

Gestión financiera basada en la creación de valor para el sector microempresarial de servicios. Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía, 5(10), 427-454.

<http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/105/1051316015/1051316015.pdf>

Martel, M. C. V., & Mayor, J. J. D. (2009). Gestión financiera. Universidad de Las Palmas

de Gran Canaria, Vicerrectorado de Ordenación Académica y Espacio Europeo de Educación Superior.

<https://revistas.unal.edu.co/index.php/innovar/article/download/35141/35424?inline=1>

Mogro, S., Reyes, A., Apraes, D., Bravo, D. y Herrera, D. (2017). Estudios Sectoriales:

MIPYMES y Grandes Empresas. Superintendencia de compañías valores y seguros. [https://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/8fde01f6-b25f-460b-](https://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/8fde01f6-b25f-460b-9818-)

[f4169322ca02/Estudio+Sectorial\\_Mipymes+Grandes+Empresas+%28Final%29.](https://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/8fde01f6-b25f-460b-9818-f4169322ca02/Estudio+Sectorial_Mipymes+Grandes+Empresas+%28Final%29.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=8fde01f6-b25f-460b-9818-f4169322ca02)

[pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=8fde01f6-b25f-460b-9818-f4169322ca02](https://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/8fde01f6-b25f-460b-9818-f4169322ca02/Estudio+Sectorial_Mipymes+Grandes+Empresas+%28Final%29.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=8fde01f6-b25f-460b-9818-f4169322ca02)

- Morales, O. (2003). Fundamentos de la investigación documental y la monografía. Universidad de Los Andes, Venezuela. [http://www.saber.ula.ve/bitstream/handle/123456789/16490/fundamentos\\_investigacion.pdf;jsessionid=15FC1792CD0B87E62169FEF7B6ED4738?sequence=1](http://www.saber.ula.ve/bitstream/handle/123456789/16490/fundamentos_investigacion.pdf;jsessionid=15FC1792CD0B87E62169FEF7B6ED4738?sequence=1)
- Mueller, D. C. (1977). *The persistence of profits above the norm*. *Economica*, 44(176), 369–380. <https://www.jstor.org/stable/2553570?origin=crossref>
- Nava Rosillón. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. pp. 606-628. *Revista Venezolana de Gerencia*. Universidad del Zulia. <https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>
- Quevedo, F. (2011). Estadística aplicada a la investigación en salud. La prueba de ji-cuadrado. <https://www.medwave.cl/link.cgi/Medwave/Series/MBE04/5266>
- Ramírez Montoya, Y. y Romero Álvarez, J. (2018). Relación de la toma de decisiones financieras con el nivel de conocimiento financiero en las MiPymes. *Fundación Universitaria Konrad Lorenz*. <http://www.scielo.org.co/pdf/sdn/v9n19/2027-5692-sdn-%209-19-36.pdf>
- Reglamento A Ley De Transporte Terrestre Transito Y Seguridad Vial. (2012). Quito. Lexiz. <https://www.obraspublicas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2015/03/Decreto-Ejecutivo-No.-1196-de-11-06-2012-REGLAMENTO-A-LA-LEY-DE-TRANSPORTE-TERRESTRE-TRANSITO-Y-SEGURIDAD-VIA.pdf>
- Reyes Leiva, K. A. (2017). La gestión de inventarios y su relación con la rentabilidad en el rubro de repuestos automotrices. *Universidad Nacional Autónoma De*

Honduras. <https://tzibalnaah.unah.edu.hn/bitstream/handle/123456789/5378/T-MSc00151.pdf?sequence=2>

Riquelme, M. (2021). ¿Qué es y cómo se interpreta el coeficiente de correlación de Pearson? web y empresas. <https://www.webyempresas.com/coeficiente-de-correlacion-de-pearson/>

Rivera Godoy (2002). Teoría sobre la estructura del capital. Estudios Gerenciales. Scielo.<http://www.scielo.org.co/pdf/eg/v18n84/v18n84a02.pdf>

Guzmán, C. A., & Samatelo, J. L. A. (2006). Ratios Financieros Y Matemáticas de la Mercadotecnia. Juan Carlos Martínez Coll.[https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=AQKhZhpOe\\_oC&oi=fnd&pg=PA7&dq=ratios+financieros+y+matem%C3%A1ticas+de+la+mercadotecnia&ots=iEaSp7DL4f&sig=5lLaTqSUquUmbJm79\\_bPxAEqZ6A#v=onepage&q=ratios%20financieros%20y%20matem%C3%A1ticas%20de%20la%20mercadotecnia&f=false](https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=AQKhZhpOe_oC&oi=fnd&pg=PA7&dq=ratios+financieros+y+matem%C3%A1ticas+de+la+mercadotecnia&ots=iEaSp7DL4f&sig=5lLaTqSUquUmbJm79_bPxAEqZ6A#v=onepage&q=ratios%20financieros%20y%20matem%C3%A1ticas%20de%20la%20mercadotecnia&f=false)

Sánchez Ballesta, Juan Pedro (2002). Análisis de Rentabilidad de la empresa. <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>

Sánchez Cabrera (2006). Análisis crítico de la estructura organizacional en las OFCC. La gestión financiera. <https://www.eumed.net/tesis-doctorales/2006/asc/3h.htm>

Sánchez, M., y Lazo, V. (2018). Determinantes de la rentabilidad empresarial en el ecuador: un análisis de corte transversal. Eca Sinergia, 9(1), 60-73. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6494797>

Software IBM SPSS. (s.f). Utilice IBM SPSS Modeler en el nuevo IBM Watson Studio Desktop. SPSS Statistics. IBM. <https://www.ibm.com/es-es/analytics/spss-statistics-software>

Soto Cata, M. (2014). La gestión administrativa-financiera y su incidencia en el cumplimiento de los objetivos de las compañías de transporte en taxis del cantón Ambato para el primer semestre del año 2013. Universidad Técnica de Ambato. Ambato: <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/20821/1/T2751i.pdf>

Superintendencia de Compañías, Valores, y Seguros (2011). Tabla de Indicadores. Concepto y fórmula de los indicadores. [https://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf](https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf)

Superintendencia de Compañías, Valores, y Seguros (SUPERCIAS, 2021). Directorio de compañías. [https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portallInformacion/sector\\_societario.zul](https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portallInformacion/sector_societario.zul)

Terrazas Pastor, A. (2009). Modelo de Gestión Financiera para una organización. Perspectivas, 55-72. <https://www.redalyc.org/pdf/4259/425942159005.pdf>

Ubaldo, M. y Zully, E. (2018). Fuentes de información para la recolección de información cuantitativa y cualitativa. <https://docs.bvsalud.org/biblioref/2018/06/885032/texto-no-2-fuentes-de-informacion.pdf>

Van Horne, J. C., y Wachowicz, J. M. (2002). Fundamentos de administración financiera. Pearson educación. <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=ziiCVbfGK3UC&oi=fnd&pg=PA1&dq=van+horne+fundamentos+de+administraci%C3%B3n+financiera&ots=So22qsq6wj&sig=By1m-IDGtU3UiSQJKtWQToOfOLs>

Zambrano V., Sandra M. y Acuña C., Gustavo A. (2011). Estructura de capital. Evolución teórica Criterio Libre, 9 (15), 81-102 ISSN 1900-0642  
<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/3815888.pdf>

Zamudio Gutiérrez, A. (2015). Análisis de la rentabilidad en la gestión comercial de los supermercados en el Perú. Universidad politécnica de Cataluña.  
<https://upcommons.upc.edu/bitstream/handle/2117/95997/TAMZG1de1.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

**Anexos**