



**Análisis de las políticas de inversión en activos circulantes y su incidencia en el
desempeño de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi
reguladas por la superintendencia de compañías, valores y seguros en el año
2019**

Caiza Zapata, Irene Katherin y Vásquez Amaya, Mauricio Alexander

Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio

Carrera de Finanzas y Auditoría

Trabajo de titulación, previo a la obtención del título de Ingeniero en Finanzas –
Contador Público - Auditor

Ing. Urbina Poveda, Myriam Alexandra, Msc.

19 de marzo del 2021



DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DEL
COMERCIO

CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORÍA

CERTIFICACIÓN

Certifico que el trabajo de titulación, "**ANÁLISIS DE LAS POLÍTICAS DE INVERSIÓN EN ACTIVOS CIRCULANTES Y SU INCIDENCIA EN EL DESEMPEÑO DE LAS PYMES DEL SECTOR AGRÍCOLA DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI REGULADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS EN EL AÑO 2019**" fue realizado por la señorita: **Caiza Zapata, Irene Katherin** y el señor: **Vásquez Amaya, Mauricio Alexander**, 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 sustente públicamente.

Latacunga, 19 de marzo del 2021



Ing. Urbina Poveda, Myriam Alexandra MSc.

C. C.: 1804410171



Document Information

Analyzed document	TESIS_REVISIÓN U_CAIZA KATHERIN_VÁSQUEZ MAURICIO.pdf (D98844689)
Submitted	3/19/2021 6:58:00 AM
Submitted by	
Submitter email	ikcaiza@espe.edu.ec
Similarity	7%
Analysis address	maurbina1.espe@analysis.orkund.com



Sources included in the report

SA	Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE / CAPITULO I, II y III _ Tesis Guamani - Jácome.docx Document CAPITULO I, II y III _ Tesis Guamani - Jácome.docx (D77329236) Submitted by: apcarrillo@espe.edu.ec Receiver: apcarrillo.espe@analysis.orkund.com		1
SA	Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE / TESIS UNIDA (2).docx Document TESIS UNIDA (2).docx (D97721199) Submitted by: apcarrillo@espe.edu.ec Receiver: apcarrillo.espe@analysis.orkund.com		2
SA	Vasquez_Garzón_Tesis_U.docx Document Vasquez_Garzón_Tesis_U.docx (D62432593)		43
SA	Administracion de Capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas concesionar ... Document Administracion de Capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas concesionar ... (D62909794)		1
SA	TESIS LUIS.docx Document TESIS LUIS.docx (D92403863)		5
SA	TESIS TERMINADA.pdf Document TESIS TERMINADA.pdf (D63150102)		1
W	URL: http://dspace.espe.edu.ec/bitstream/123456789/7577/1/22T0368.pdf Fetched: 12/21/2020 3:59:28 AM		2
W	URL: http://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/20480/1/T-ESPE-039337.pdf Fetched: 1/12/2021 1:39:44 AM		1
W	URL: http://repositorio.udh.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1331/ANGULO%20ZEVALLOS%20... Fetched: 1/26/2021 2:20:50 AM		2
W	URL: https://ciencia.lasalle.edu.co/cgi/viewcontent.cgi?article=1479&context=contaduria... Fetched: 3/10/2020 6:41:40 AM		8



Ing. Urbina Poveda, Myriam Alexandra MSc.

C. C.: 1804410171



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DEL
COMERCIO**

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

RESPONSABILIDAD DE AUTORÍA

Nosotros, **Caiza Zapata, Irene Katherin**, con cédula de ciudadanía n° 0550012090 y **Vásquez Amaya, Mauricio Alexander**, con cédula de ciudadanía n° 0503780264, declaramos que el contenido, ideas y criterios del trabajo de titulación: **Análisis de las políticas de inversión en activos circulantes y su incidencia en el desempeño de las pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2019**, 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, 19 de marzo del 2021

Caiza Zapata, Irene Katherin

C.C.: 0550012090

Vásquez Amaya, Mauricio Alexander

C.C.: 0503780264



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DEL
COMERCIO**

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN

Nosotros **Caiza Zapata, Irene Katherin**, con cédula de ciudadanía n° 0550012090 y **Vásquez Amaya, Mauricio Alexander**, con cédula de ciudadanía n°0503780264, autorizamos a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar el trabajo de titulación: **"Análisis de las políticas de inversión en activos circulantes y su incidencia en el desempeño de las pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2019"**, en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra responsabilidad.

Latacunga, 19 de marzo del 2021

Caiza Zapata, Irene Katherin

C.C.: 0550012090

Vásquez Amaya, Mauricio Alexander

C.C.: 0503780264

Dedicatoria

“Ve por todo aquello que un día soñaste”

Los días de mi esfuerzo y entrega al desarrollo de este proyecto de titulación se lo dedico a Dios, quién me llenó de la fuerza y sabiduría necesaria para cumplir esta meta tan anhelada.

Con mucho amor y respeto exalto los nombres de mis padres Modesto y Elsa; quienes nunca dudaron en esforzarse trabajando duro para poder verme cumplir mis sueños. Por enseñarme el valor de la perseverancia, la humildad, el respeto y honradez. Amo e idolatro cada una de sus enseñanzas y encaminarme a ser una mujer de bien.

A mis hermanas Soledad, Ximena y Erika que siempre han estado junto a mí, extendido su mano amiga en momentos de necesidad. Por sus palabras de aliento, paciencia y muestras infinitas de amor.

A mis pequeños sobrinitos Joel, Damaris y Valentina, quienes iluminan mi vida con sus sonrisas. Su brillo en los ojitos me motiva a ser mejor cada día.

“Este logro no es solo mío sino de todos nosotros los amo mucho”.

Katherin Caiza

Dedicatoria

El presente trabajo de titulación le dedico a Dios, por ser el guía y la luz en mi camino a lo largo de mi vida.

A mis padres, Miguel Vásquez y María Amaya, que son mi razón de ser y mi inspiración; les dedico todos mis triunfos porque los logros que obtengo son frutos de su esfuerzo, perseverancia, trabajo, sacrificio y amor. Gracias por ser los mejores padres del mundo.

Mauricio Vásquez

Agradecimiento

Este libro tuvo un inicio, donde los miedos e inseguridad abundaban en mí, pero gracias a Dios que me lleno de fortalezas pude alcanzar uno de mis sueños. Es por ello que estoy eternamente agradecida por las bendiciones que me dio en esta larga travesía.

No existen palabras para expresar el eterno agradecimiento hacia mis padres Modesto y Elsa; quienes fueron la fuente de mi inspiración para luchar y no dejarme vencer. Agradezco infinitamente por la confianza depositada en mí y por su amor. Pese a las adversidades nunca dejaron de apoyarme y por su esfuerzo hoy yo pude cristalizar uno de mis sueños.

A mis hermanas Soledad, Ximena y Erika por sus palabras de ánimo, buenos consejos y apoyo constante.

A mis pequeños sobrinitos Joel, Damaris y Valentina, quienes con sus travesuras y ocurrencias llenaron de alegría a mi vida.

A mi tutora de tesis Ing. Myriam Urbina, por ser un excelente ser humano y profesional que nos supo guiar en todo este tiempo con sus valiosos conocimientos. Siempre motivándonos a ser mejores cada día. Gracias por su confianza, tiempo, esfuerzo y entrega.

A mi amigo y compañero de tesis Mauricio Vásquez, gracias por haberme dado la oportunidad de cumplir este sueño junto a ti.

A mis amigos Andy, Cristian, Leonel, Israel, Iván, Michael, Mauricio, Byron, Paúl y a nuestra estrellita en el cielo Stefanía. Todos y cada uno de ustedes han formado parte de mi vida desde la infancia y me siento muy feliz de compartir este logro. Sus palabras de ánimo han sido muy significativas en este largo viaje llamado vida. Los amo mucho!

A mis meca-amigos Alan, Andrés, Mauricio, Efraín, Edison, Wladimir y Víctor. Agradezco a la vida por haberme dado la oportunidad de ser su amiga. Gracias por cada risa, consejo y enseñanza. Sin duda cada uno de ustedes me mostraron que existe una amistad verdadera.

A Diego Pacheco por su apoyo constante y palabras de aliento. Gracias por ser un buen amigo y estar para mí en cada momento.

A Carlitos por llenar de alegría mi corazón. Gracias por estar a mi lado de principio a fin en este parte de mi vida. Contigo aprendí la importancia de valorar lo sencillo, ser feliz pese a las adversidades, dar lo mejor de ti en cada cosa que se haga. Por eso y muchas cosas más te llevaré siempre en mi corazón.

A mi querida Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE; alma mater que me abrió las puertas para formarme profesionalmente. Por permitirme conocer y educarme con docentes de excelencia y tener amigos verdaderos.

>A todas las personas que le dieron un inicio y un final a este libro llamado universidad<

Katherin Caiza

Agradecimiento

Agradezco a Dios por siempre darme fuerzas y sabiduría en mi vida personal y estudiantil.

A mis padres, Miguel Vásquez y María Amaya, ustedes que han estado conmigo en todo momento sean buenos y malos; que me han educado con buenos valores y principios para ser un hombre de bien; que me han dado sus brazos y calor de padres para que crezca como persona, les agradezco infinitamente por acompañarme en el transcurso de esta hermosa etapa ya que sin ustedes no lo hubiese logrado. Los quiero y amo demasiado.

Gracias a mis hermanos, Jonathan y Paulina, por darme sus consejos, palabras de aliento y sus apoyos incondicionales.

A mi amiga Angie, que nos conocimos en nivelación y me extendió su mano en el transcurso de mi vida universitaria, gracias por demostrarme tu verdadera amistad.

A mi amiga y compañera de tesis Katherin Caiza, que trabajamos en equipo para realizar este proyecto y alcanzar esta meta tan anhelada para ambos, gracias por tu paciencia y amistad.

A mi Directora de Proyecto de Investigación Ing. Myriam Urbina, que más allá de ser una excelente profesional es un buen ser humano, ya que sin pensarlo dos veces nos brindó su apoyo, conocimiento, paciencia, compromiso y entrega total para que este proyecto se lleve a cabo satisfactoriamente, muchas gracias.

A mi querida Universidad de las Fuerzas Armadas – Espe sede Latacunga, que me abrió sus puertas para formarme profesionalmente y aprehender de los mejores profesionales. Gracias.

Y finalmente a todos mis familiares, verdaderos amigos y demás personas que confiaron en mí y me ayudaron de corazón. Dios le pague.

Mauricio Vásquez

Tabla de contenidos

Portada.....	1
Certificado del director	2
Reporte de verificación	3
Responsabilidad de autoría.....	4
Autorización de publicación.....	5
Dedicatoria.....	6
Agradecimiento.....	8
Índice de tablas	13
Índice de figuras	15
Resumen	17
Abstract.....	18
Problema de investigación	19
Antecedentes.....	19
Planteamiento del problema.....	24
<i>Macro</i>	24
<i>Meso</i>	28
<i>Micro</i>	30
<i>Árbol de problemas</i>	39
<i>Formulación del problema</i>	40
Justificación e importancia.....	40
Objetivos generales y específicos	42
<i>Objetivo General</i>	42
<i>Objetivos Específicos</i>	43
Variables de investigación.....	44
Hipótesis	44
Marco teórico	46
Base teórico.....	46
<i>Teoría de la empresa por Coase Ronald</i>	46
<i>Teoría financiera</i>	47
Base Conceptual	49
<i>Finanzas</i>	49
<i>Finanzas corporativas</i>	50
<i>Gestión financiera</i>	50
<i>Decisiones de Inversión</i>	51

<i>Decisiones de Financiamiento</i>	52
<i>Decisiones de Administración de Bienes</i>	53
<i>Administración financiera</i>	53
<i>Planeación financiera</i>	54
<i>Análisis financiero</i>	54
<i>Indicadores financieros</i>	58
<i>Administración del capital de trabajo</i>	60
<i>Políticas de inversión de los activos circulantes</i>	61
<i>Políticas de financiamiento de los activos circulantes</i>	63
<i>Desempeño organizacional</i>	64
<i>Sistema Du Pont</i>	64
Base legal.....	66
<i>Constitución de la República del Ecuador</i>	66
<i>Reglamento a la Estructura de Desarrollo Productivo de Inversión</i>	67
<i>Reglamento de Información y Documentos a Remitir a la</i> <i>Superintendencia</i>	68
<i>Plan de Desarrollo Nacional</i>	68
Metodología.....	70
Enfoque de la investigación	70
Modalidad de la investigación	71
<i>Investigación documental</i>	71
<i>Investigación de campo</i>	71
Tipo de investigación	72
<i>Investigación descriptiva</i>	72
<i>Investigación correlacional</i>	73
Población	73
Fuentes y técnicas de recopilación de información y análisis de datos	75
<i>Fuentes de información</i>	75
<i>Técnica de recolección de datos</i>	76
Métodos estadísticos.....	76
<i>Coefficiente de correlación</i>	77
<i>Chi - cuadrado</i>	79
<i>Procesamiento de información</i>	82
Resultados de la investigación	83
Análisis y Resultados	83

<i>Análisis histórico de los principales indicadores financieros en el periodo 2015-2019</i>	83
<i>Análisis de la encuesta aplicada</i>	109
Discusión de los resultados	141
Comprobación de la hipótesis	143
<i>Variables de investigación</i>	143
<i>Planteamiento de hipótesis</i>	144
<i>Establecimiento del nivel de significancia</i>	144
Propuesta	161
Justificación	161
Objetivos	162
<i>Objetivo General</i>	162
<i>Objetivos Específicos</i>	162
Descripción de la propuesta	163
Conclusiones y recomendaciones	179
Conclusiones	179
Recomendaciones	180
Bibliografía	182
Anexos	195

Índice de tablas

Tabla 1 <i>Efectos de la pandemia sobre las exportaciones de bienes</i>	29
Tabla 2 <i>Participación de las MiPymes por sector económico - año 2015</i>	32
Tabla 3 <i>Elementos básicos del Estado de Situación Financiera</i>	56
Tabla 4 <i>Elementos básicos del Estado de Resultados</i>	58
Tabla 5 <i>Clasificación de las Razones Financieras</i>	59
Tabla 6 <i>Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi</i>	74
Tabla 7 <i>Clasificación nacional de actividades económicas</i>	83
Tabla 8 <i>Liquidez corriente</i>	85
Tabla 9 <i>Prueba ácida</i>	87
Tabla 10 <i>Capital de trabajo neto</i>	89
Tabla 11 <i>Periodo medio de cobro</i>	92
Tabla 12 <i>Periodo medio de pago</i>	93
Tabla 13 <i>Rotación del inventario</i>	95
Tabla 14 <i>Concentración de pasivos a corto plazo</i>	97
Tabla 15 <i>Ciclo operativo</i>	99
Tabla 16 <i>Ciclo de conversión del efectivo</i>	101
Tabla 17 <i>Rentabilidad neta del activo</i>	103
Tabla 18 <i>Margen bruto</i>	105
Tabla 19 <i>Rentabilidad operacional del patrimonio</i>	107
Tabla 20 <i>Ubicación de la entidad</i>	110
Tabla 21 <i>Forma jurídica</i>	111
Tabla 22 <i>Tamaño de la empresa</i>	113
Tabla 23 <i>Tiempo de actividad</i>	114
Tabla 24 <i>Nivel académico</i>	115
Tabla 25 <i>Políticas financieras del capital neto de trabajo</i>	117
Tabla 26 <i>Administración del capital neto de trabajo</i>	118
Tabla 27 <i>Determinantes de inversión en capital neto de trabajo</i>	119
Tabla 28 <i>Nivel del capital neto de trabajo</i>	121
Tabla 29 <i>Nivel de efectivo en caja, caja chica y bancos</i>	123
Tabla 30 <i>Problemas al administrar efectivo</i>	124
Tabla 31 <i>Inversión en instrumentos financieros</i>	126
Tabla 32 <i>Determinantes de políticas de crédito</i>	128

Tabla 33 <i>Política de crédito</i>	129
Tabla 34 <i>Plazo de cobro de ventas a crédito</i>	131
Tabla 35 <i>Plazo de pago a proveedores</i>	133
Tabla 36 <i>Políticas contables de inventarios</i>	134
Tabla 37 <i>Control de inventarios</i>	136
Tabla 38 <i>Calidad del producto</i>	137
Tabla 39 <i>Rentabilidad y funcionamiento</i>	138
Tabla 40 <i>Rentabilidad frente a la competencia</i>	140
Tabla 41 <i>Política de inversión en activos circulantes</i>	142
Tabla 42 <i>Cruce 1: Inversión en capital neto de trabajo</i>	145
Tabla 43 <i>Cruce 1: Frecuencia observada-Excel</i>	146
Tabla 44 <i>Cruce 1: Frecuencia esperada-Excel</i>	146
Tabla 45 <i>Cruce 1: Prueba Chi cuadrado-SPSS</i>	147
Tabla 46 <i>Cruce 1: Prueba chi- cuadrado- Excel</i>	147
Tabla 47 <i>Cruce 1: Tabla de distribución de Chi- cuadrado</i>	148
Tabla 48 <i>Cruce 2: Nivel de inversión en capital neto de trabajo- SPSS</i>	151
Tabla 49 <i>Cruce 2: Frecuencia obervada- Excel</i>	152
Tabla 50 <i>Cruce 2: Frecuencia esperada- Excel</i>	152
Tabla 51 <i>Cruce 2: Prueba Chi- cuadrado- SPSS</i>	153
Tabla 52 <i>Cruce 2: Prueba Chi- cuadrado- Excel</i>	153
Tabla 53 <i>Cruce 2: Tabla de distribución de Chi- cuadrado</i>	154
Tabla 54 <i>Cruce 1: D de Sommers-SPSS</i>	156
Tabla 55 <i>Cruce 2: D de Sommers-SPSS</i>	157
Tabla 56 <i>Cruce 1: Medidas simétricas- SPSS</i>	159
Tabla 57 <i>Cruce 2: Medidas simétricas- SPSS</i>	159

Índice de figuras

Figura 1 <i>Estructura de empresas por sector económico - año 2019</i>	31
Figura 2 <i>Árbol de Problemas</i>	39
Figura 3 <i>VARIABLES de la investigación</i>	44
Figura 4 <i>Liquidez corriente</i>	86
Figura 5 <i>Prueba ácida</i>	88
Figura 6 <i>Capital de trabajo neto</i>	90
Figura 7 <i>Periodo medio de cobro</i>	92
Figura 8 <i>Periodo medio de pago</i>	94
Figura 9 <i>Rotación del inventario</i>	96
Figura 10 <i>Concentración de pasivos a corto plazo</i>	98
Figura 11 <i>Ciclo operativo</i>	100
Figura 12 <i>Ciclo de conversión del efectivo</i>	102
Figura 13 <i>Rentabilidad neta del activo</i>	104
Figura 14 <i>Margen bruto</i>	106
Figura 15 <i>Rentabilidad operacional del patrimonio</i>	108
Figura 16 <i>Equivalencia en la sectorización de las entidades</i>	110
Figura 17 <i>Forma jurídica</i>	112
Figura 18 <i>Tamaño de la empresa</i>	113
Figura 19 <i>Tiempo de actividad</i>	114
Figura 20 <i>Nivel académico</i>	116
Figura 21 <i>Políticas financieras del capital neto de trabajo</i>	117
Figura 22 <i>Administración del capital neto de trabajo</i>	118
Figura 23 <i>Determinantes de inversión en capital neto de trabajo</i>	120
Figura 24 <i>Nivel del capital neto de trabajo</i>	122
Figura 25 <i>Nivel de efectivo en caja, caja chica y bancos</i>	123
Figura 26 <i>Problemas al administrar efectivo</i>	125
Figura 27 <i>Inversión en instrumentos financieros</i>	127
Figura 28 <i>Determinantes de políticas de crédito</i>	128
Figura 29 <i>Política de crédito</i>	130
Figura 30 <i>Plazo de cobro de ventas a crédito</i>	132
Figura 31 <i>Plazo de pago a proveedores</i>	133
Figura 32 <i>Políticas contables de inventarios</i>	135

Figura 33 <i>Control de inventarios</i>	136
Figura 34 <i>Calidad del producto</i>	137
Figura 35 <i>Rentabilidad y funcionamiento</i>	139
Figura 36 <i>Rentabilidad frente al rendimiento</i>	140
Figura 37 <i>Cruce 1: Curva Chi- cuadrado</i>	149
Figura 38 <i>Cruce 2: Curva chi- cuadrado</i>	155
Figura 39 <i>Portada de la propuesta</i>	164
Figura 40 <i>Índice de contenidos</i>	165
Figura 41 <i>Instrucciones del modelo de simulación</i>	166
Figura 42 <i>Estados Financieros</i>	168
Figura 43 <i>Indicadores financieros</i>	169
Figura 44 <i>Análisis financiero</i>	170
Figura 45 <i>Indicadores de Liquidez</i>	171
Figura 46 <i>Nivel de cumplimiento de la liquidez</i>	172
Figura 47 <i>Indicadores de Gestión</i>	172
Figura 48 <i>Nivel de cumplimiento de gestión</i>	174
Figura 49 <i>Indicador de endeudamiento</i>	175
Figura 50 <i>Nivel de cumplimiento del endeudamiento</i>	176
Figura 51 <i>Indicadores de rentabilidad</i>	177
Figura 52 <i>Nivel de cumplimiento de la rentabilidad</i>	178

Resumen

La administración financiera ha sido y será un punto clave dentro de una organización puesto que a través de esta se puede gestionar de forma eficiente los recursos que posee la misma. Tener conocimientos sobre las políticas de inversión de los activos corrientes que se pueden implementar para mejorar el desempeño financiero de las empresas es fundamental pues de esta forma se conseguirá mantener niveles de liquidez favorables que dotan a las organizaciones de un buen flujo de efectivo de tal forma que les permita cumplir a cabalidad con sus obligaciones al corto plazo. Ecuador, así como otros países del mundo atraviesan una difícil situación económica originada por la pandemia del covid-19; mejorar la administración financiera es el nuevo reto que tienen las empresas ya que de esta depende su permanencia en el mercado. En este estudio, el análisis de las políticas de inversión de los activos circulantes y el desempeño de las PYMES del sector agrícola reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se realizó mediante la evaluación de los estados financieros de los últimos 5 años, por medio de los indicadores de liquidez, gestión, endeudamiento y rentabilidad. Así mismo, se aplicó un instrumento de investigación a 45 entidades que conforman la población de estudio y se determinó que en su mayoría los gerentes aplican la política moderada, misma que permite generar utilidades exponiéndose a un riesgo aceptable.

Palabras clave:

- **ADMINISTRACIÓN AL CORTO PLAZO**
- **POLÍTICAS DE INVERSIÓN**
- **CAPITAL NETO DE TRABAJO**
- **DESEMPEÑO FINANCIERO**

Abstract

Financial administration has been and will be a key point within an organization since through it the resources that it has can be managed efficiently. Having knowledge about the investment policies of current assets that can be implemented to improve the financial performance of companies is essential because in this way it will be possible to maintain favorable liquidity levels that provide organizations with a good cash flow in such a way that allows them to fully comply with their short-term obligations. Ecuador, as well as other countries in the world, are going through a difficult economic situation caused by the covid-19 pandemic; improving financial management is the new challenge for companies since their permanence in the market depends on it. In this study, the analysis of the investment policies of current assets and the performance of SMEs in the agricultural sector regulated by the Superintendency of Companies, Securities and Insurance, was carried out by evaluating the financial statements of the last 5 years, through the indicators of liquidity, management, indebtedness and profitability. Likewise, a research instrument was applied to 45 entities that make up the study population and it was determined that most of the managers apply the moderate policy, which allows generating profits by exposing themselves to an acceptable risk.

Key words:

- **SHORT TERM ADMINISTRATION**
- **INVESTMENT POLICIES**
- **NET WORKING CAPITAL**
- **FINANCIAL PERFORMANCE**

Capítulo I

1. Problema de investigación

1.1. Antecedentes

Dentro de la estructura organizacional de la empresa se encuentra el gestor financiero, quien es el encargado de ejercer las funciones asociadas a la administración efectiva de los recursos existentes, con la finalidad de crear un ambiente de crecimiento y sostenibilidad. Un punto clave de la gestión financiera es conocer si la empresa cuenta con un buen nivel de recursos corrientes para mantener el giro habitual del negocio y atender sus obligaciones al corto plazo. En tal virtud, Riaño (2014) menciona que “en las finanzas es importante el estudio del Capital de Trabajo. Es una etapa indispensable del análisis financiero” (p. 87).

Para mantener niveles favorables en liquidez y solvencia de una entidad económica se debe supervisar cotidianamente el activo y pasivo corriente. Por tal razón, Castro (como se citó en García et al., 2017) señala que:

Una óptima administración del capital de trabajo proporciona un margen de seguridad, al momento en que la empresa tiene la capacidad de autogenerar efectivo para el financiamiento de sus operaciones, y a su vez aporta a la generación de valor, mitigando los riesgos de caer en problemas financieros y, en consecuencia, evitar la necesidad de un financiamiento externo. El capital de trabajo es necesario dentro de una empresa por el número considerable de actividades que se realizan, lo que genera una gran cantidad de efectivo moviéndose en caja, bancos, mercaderías y abundantes manejadas en

inventarios y recursos utilizados en inversiones, en cuentas por cobrar y activos circulantes. (p. 31)

Independientemente de la actividad económica a la que se dedique una empresa, es necesario mantener una correcta administración sobre el capital de trabajo, a tal punto que se aprovechen los recursos y se obtenga un rendimiento eficiente de los mismos. La supervivencia de un negocio en el mercado depende de este rubro ya que apoya al ciclo de operación y los ciclos de liquidez a corto plazo. El capital de trabajo es una partida importante dentro de una entidad, pues, su evaluación permitirá conocer si las organizaciones tienen la capacidad de producir flujos de efectivo que ayuden a evitar desequilibrios que generen tensiones en la liquidez. A su vez, se prevé que las empresas tengan un colchón de reserva para solventar los eventos imprevistos.

El manejo eficiente del capital de trabajo, conformado por partidas de inversión necesarias para el funcionamiento de la empresa bajo niveles normales. Su gestión permite minimizar costos y aumentar la rentabilidad, ya que niveles muy bajos o altos de cualquier activo o pasivo corriente involucrado en el capital de trabajo, ocasionaría a la empresa elevados costos y riesgos operativos producto de la pérdida en la demanda de los clientes, obsolescencia del inventario, costos de conversión, costos de mantenimiento y pedidos de inventario y/o costos de oportunidad. (Durán, 2011, p. 54)

Para tener un manejo eficiente del capital de trabajo es importante contar con personal capacitado, para que integre dentro de los procesos administrativos herramientas y técnicas financieras que permitan crear un modelo de gestión más adecuado. De hecho, una de las principales debilidades que presentan las Pymes (pequeñas y medianas empresas), es el uso de modelos obsoletos que impiden que las

mismas sean competitivas en el mercado, por lo que tienden a desaparecer con el tiempo por no tener la capacidad de adaptarse a los cambios que se presentan en el entorno. Tener un desbalance dentro de cualquiera de las partidas que están inmersas en el activo corriente inducirá en que los costos aumenten y provoque que el riesgo de operaciones crezca paulatinamente.

“Existen muchas debilidades en la administración del capital de trabajo, debido a la incidencia de variables micro y macroeconómicas que no pueden ser controladas por los gerentes” (García et al., 2017, p. 37). El administrador financiero debe realizar un análisis general de las variables micro y macroeconómicas con la finalidad de acoplar modelos óptimos que provean acciones que de una u otra forma apoyen a que la organización tenga la capacidad de superar cualquier tipo de desbalance y así garantice su existencia en el mercado. Encaminar la gestión óptima de los recursos de la empresa lleva a que se tengan buenos niveles sobre el desempeño financiero de la misma, por ello realizar un diagnóstico financiero es fundamental para conocer si las técnicas y herramientas aplicadas son eficientes.

El diagnóstico financiero es la evaluación financiera que se hace a una organización, a fin de determinar el estado real financiero con el cual se puede establecer el tiempo de vida restante para la empresa, y las posibilidades de inversión y financiación a las que se pueden acceder. (Urueña et al., 2018, p. 4)

Una de las formas más efectivas para medir el desempeño financiero de las empresas es realizar un diagnóstico financiero. Dentro de esta herramienta financiera, se presentan una serie de indicadores mismos que se clasifican de acuerdo a la fuente de información, es decir contable y de mercado. Rivera y Ruiz (2011) mencionan que la

información “más utilizada en el mundo es la contable, debido a su exigencia legal” (p. 114).

Al ser el parámetro de estudio el capital de trabajo se ha tomado como punto referencial los indicadores que miden la eficiencia, pero existe otro punto clave que es la eficacia misma que ayuda a medir la capacidad que tiene la organización para generar utilidades a partir de estrategias que permitan aumentar el volumen de ventas. La eficiencia se presenta en la rotación de los activos y la eficacia se visibiliza en el margen de utilidad generada. Mantener estos dos componentes en buenos niveles trae como resultado la efectividad, misma que es reflejada en el rendimiento financiero de las empresas.

La estructura económica-financiera que presentan las organizaciones incluye un rubro denominado activo, mismo que se compone por aquellos derechos que son pertenecientes a la misma. Mantener un equilibrio entre ingresos y gastos permite establecer un nivel óptimo de liquidez y solvencia. Hay que tomar en consideración que las decisiones de inversión se materializan dentro de esta partida por lo que la gestión eficiente de los recursos será reflejada en su utilidad. Altuve (2014) afirma que “los activos corrientes generan rentabilidad y, que su planificación acorde con las actividades de corto plazo que desarrolla una organización, son vitales, para esta obtención” (p. 6).

La rentabilidad, como expresión de aptitud o capacidad de la firma para generar recursos o resultados con los capitales o medios invertidos, se ha convertido, en las últimas décadas, en el indicador financiero más habitual a la hora de medir el nivel de acierto o fracaso en la gestión empresarial. Posibilita evaluar, a partir de los valores reales obtenidos, la eficacia de la estrategia implantada y efectuar, por tanto,

comparaciones sobre la posición competitiva de una organización en el entorno socio-económico en el que actúa. (González et al., 2002)

Sin duda, una de las bases para que las empresas obtengan el éxito financiero a largo plazo es la administración financiera puesto que de esta manera se podrá efectuar una serie de análisis con la finalidad de encontrar la combinación más saludable sobre el destino de los recursos, de tal forma que se cree un modelo eficiente de toma de decisiones que se reflejará en el rendimiento al finalizar el ejercicio económico.

Se debe entender que inmerso en el desarrollo de las actividades comerciales se encuentra el riesgo. Para Vela y Caro (2015) el riesgo es “la condición en que existe la posibilidad de que un evento ocurra e impacte negativamente sobre los objetivos de la empresa” (p. 32). Por tanto, este no puede ser evitado por lo que se deben establecer estrategias que permitan minimizar el impacto que produzca sobre la entidad.

Las variaciones que se generan en el ambiente interno como externo representan oportunidades o riesgos para las empresas, donde la materialización de estos eventos afecta directamente a su estructura económica. El análisis principalmente se centra en los eventos que pueden generar pérdidas económicas, así uno de los riesgos asociados a las empresas es el financiero, al respecto Mascareñas (2008) indica que:

El riesgo financiero hace referencia a la incertidumbre asociada al rendimiento de la inversión debida a la posibilidad de que la empresa no pueda hacer frente a sus obligaciones financieras (principalmente, al pago de los intereses y la amortización de las deudas). (p. 6)

Cualquier decisión que se establezca sobre la administración financiera de las organizaciones, implica una serie de dificultades traducidas en riesgo. Específicamente, el riesgo financiero concentra tres derivaciones como son: el riesgo de liquidez, de crédito y de mercado. Al ser las Pymes el objeto de estudio se ha determinado que los riesgos más propensos a suscitarse son el de liquidez y crédito; dejando de lado al riesgo de mercado puesto que el sector a aplicarse el estudio no cotiza en bolsa.

El riesgo de liquidez consiste en que una entidad no sea capaz de hacer frente de forma eficiente a flujos de caja previstos e imprevistos, presentes y futuros, así como a aportaciones de garantías resultantes de sus obligaciones de pago, sin que se vea afectada su operativa diaria o su situación financiera. (Higuera, 2019)

En tal sentido, las empresas al no planear estrategias para reducir el impacto del riesgo conducen a que existan problemas y se materialice en una actividad de efectos negativos que produzcan pérdidas financieras. Así mismo, se evidencia el riesgo de crédito que representa “la probabilidad de incumplimiento que expresa qué tan probable es que un acreditado deje de cumplir con sus obligaciones contractuales” (Trejo et al., 2017, p. 382).

1.2. Planteamiento del problema

1.2.1. Macro

A nivel mundial las empresas han sido la base de la economía del mundo, no obstante, dentro del sector empresarial existe una división catalogada como MiPymes que abarcan gran parte del flujo económico de un país. En concordancia con el Consejo Internacional para la Pequeña Empresa (como se citó en Banco del Bienestar, 2018)

asevera que “este tipo de negocios representan más del 90 por ciento del total de las empresas, generan entre el 60 y 70 por ciento del empleo y son responsables del 50 por ciento del Producto Interno Bruto a nivel mundial” (p. 1). En tal sentido, los gobiernos y organismos internacionales apoyan al fortalecimiento de las empresas independientemente del tipo, tamaño o naturaleza.

Un eje principal que han abarcado los estudios (Masache, 2019; Crespo et al., 2018; García et al., 2017), en torno a la administración financiera ha sido sin duda el capital de trabajo, puesto que del mismo depende que las organizaciones realicen sus actividades productivas en forma coordinada; sin embargo, ante los eventos de crisis, las empresas se han visto en la necesidad de focalizar una mayor atención sobre la gestión efectiva del capital de trabajo, con el fin de prevenir posibles riesgos de liquidez y evitar el declive o cierre de los negocios.

En la actualidad “el impacto súbito y generalizado de la pandemia del coronavirus y las medidas de suspensión de las actividades que se adoptaron para contenerla han ocasionado una drástica contracción de la economía mundial” (Banco Mundial, 2020, p. 1). Así, tras el confinamiento por el Covid-19 muchas empresas se vieron afectadas, pues no estaban preparadas para un cese en sus labores ya que no contaban con reservas que les permita mantenerse activas. Las buenas prácticas de la gestión financiera sugieren que las empresas posean un colchón financiero o a su vez busquen financiamiento en instituciones financieras, para tener un sostén ante los problemas que puedan desatarse en el entorno. Así también, un análisis previo al ejercicio económico permitirá que se establezcan políticas que contribuyan a la reducción del impacto de los riesgos.

Dada la persistencia en la paralización de las actividades económicas en el mundo, los gobiernos de las economías desarrolladas y emergentes están emprendiendo planes de acción para superar estos escenarios de crisis. Por ejemplo, de acuerdo a lo que menciona la Organización de las Naciones Unidas (ONU, 2020) las empresas estadounidenses han tenido un gran impacto en su liquidez, por lo que el gobierno “otorga casi 350 millones de dólares en préstamos parcialmente condonables a empresas pequeñas y organizaciones sin ánimo de lucro de menos de 500 empleados” (p. 1).

Asimismo, en el escenario actual los países de Asia tienen inconvenientes en el manejo de la liquidez, por lo que los gobiernos implementan medidas económicas para controlar futuras pérdidas en la economía. Según Asia Pacífico (2020):

China

El gobierno chino no está dispuesto a perder y ha emprendido un oportuno plan de contención para mitigar las consecuencias negativas del COVID-19 en su economía. Este plan cuenta con diversas medidas que apuntan a revitalizar la economía, como la adopción de iniciativas fiscales para que se reactive el mercado de créditos que apoyan principalmente a las Pyme.

En vez de basarse fundamentalmente en un aumento del gasto público, el gobierno ha complementado sus medidas con recortes de impuestos y políticas de apoyo a las Pymes.

(...) A todo esto se agrega una rebaja de la tasa de interés entre un 0,5 y un 1 por ciento, a modo que todas las entidades financieras puedan otorgar créditos por

montos que se estiman alrededor de los 70 millones de dólares. Con ello, se espera que las empresas de menor tamaño reciban ayudas de manera directa.

Corea del Sur

Tal situación llevó al gobierno de Moon Jae-In a anunciar un plan de estímulo que supera los 13 mil millones de dólares. El fin de este plan es, además de entregar fondos para atenciones médicas, entregar apoyos a las Pymes que fueron directamente afectadas por la crisis, con el propósito que no se generen grandes déficits en los ingresos fiscales durante el presente año. (p. 1)

Para Carbó (2020) los gobiernos europeos mantienen amparo hacia a las empresas, entre las medidas de apoyo menciona lo siguiente:

Alemania establece un programa de avales de 950.000 millones de euros (28% PIB) y apoyo directo a Pymes de hasta 50.000 millones de euros. En Francia, los avales y préstamos suman 300.000 millones de euros (12,5% PIB). En Italia, un programa de garantías de hasta 850.000 millones de euros (34% PIB) y, en España, se ha lanzado una línea de avales por importe máximo de 100.000 millones de euros (8% PIB) para la cobertura de la financiación otorgada por entidades financieras a empresas y autónomos. En cuanto a las ayudas directas a pymes y autónomos (transferencias), en España se sitúan en solo un 0,3% del PIB, muy por debajo de otros países europeos (Alemania, donde alcanzan un 1,9% del PIB, Francia 1%, Reino Unido 1,2%, Dinamarca 1,6% y Holanda 0,7%). (p. 3)

Las diversas estrategias que se han implementado alrededor del mundo están enfocadas al apoyo de la estabilidad económica de las empresas, una de ellas es el

apoyo financiero que otorgan los gobiernos a través de políticas de estado. Por su parte, las entidades deben comprometerse en mantener un manejo adecuado de fondos que generen beneficios a corto y largo plazo, de los cuales, una parte proporcional debe ser destinada para liquidar y solventar las deudas contraídas.

1.2.2. Meso

Las empresas latinoamericanas han sido los promotores en la creación de empleos y la generación de riqueza, por lo que figuran en el desarrollo económico mundial y regional. Al 2020 “América Latina y el Caribe representa el 8% del Producto Interno Bruto (PIB) global” (Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL], 2020b, p. 1). Además, según Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE, 2018) “en América Latina las MiPymes (Microempresas y Pymes) generan la mitad de los puestos de trabajo, son el 90% del tejido empresarial y suponen el 28% del PIB” (p. 1).

El buen desempeño de una empresa aporta significativamente al crecimiento del PIB de un país, por lo que los gobiernos reconocen su importancia estableciendo políticas, leyes y estrategias que fomenten su crecimiento. Así, las empresas de América Latina se han desarrollado ante el resto del mundo, siendo más competitivas y ganando espacio en los mercados internacionales. Conforme a ICEX-Invest in Spain y Secretaría General Iberiamericana (2018) en Latinoamérica “las MiPymes y los negocios informales conforman el grueso del tejido empresarial, y las grandes empresas se han convertido en auténticos líderes globales en sus sectores de actividad” (p. 8). Sin embargo, la pandemia mundial (Covid-19), ha ralentizado las actividades empresariales, originando que las empresas de Sudamérica sean las más expuestas durante la crisis, como se observa en la Tabla 1.

Tabla 1

Efectos de la pandemia sobre las exportaciones de bienes

Destino	Dinámica de las exportaciones	Sectores y países más afectados
Mundo	-10,7	
China	-21,7	Productos agrícolas (Argentina, Brasil); Minería (Chile y Perú)
Estados Unidos	-7,1	Manufactureras (México, Costa Rica)
		Minería (Chile, Colombia, Perú);
Unión Europea	-8,9	Productos agrícolas y agroindustriales (Argentina, Brasil, Chile, Perú)
América Latina y el Caribe	-10,7	Manufactureras de productos de tecnología baja y media.

Nota. Se detalla en porcentaje las tasas de variación de las exportaciones de América Latina y el Caribe a causa del Covid-19. Datos tomados de CEPAL (2020a, p. 8).

Otro dato importante a destacar en el informe de la CEPAL (2020a) en relación a la crisis y la economía de las MiPymes es que:

Casi el 99% de las empresas de América Latina son micro, pequeñas o medianas (MiPyme), y constituyen la mayor parte de las empresas en casi todos los sectores de la actividad económica. Las personas empleadas en MiPyme son muy vulnerables a la crisis de la pandemia.

El cierre temporal de sus actividades económicas y las medidas de cuarentena preventiva implicarán una importante reducción de los ingresos. Las ventas podrían ser insuficientes para la sobrevivencia de esas empresas, que no podrían pagar los salarios, las contribuciones de los empleados y los aportes a la seguridad social, y podrían incluso quebrar. (p. 12)

Para Nuguer y Powell (2020) “las pequeñas y medianas empresas (Pymes) que dependen de las ventas diarias y tienen escasas o nulas reservas de liquidez también pueden verse sometidas a un grave estrés financiero, y es posible que tengan que despedir trabajadores” (p. 20). En consecuencia, los gobiernos dan apoyo financiero a estas empresas porque son esenciales en el abastecimiento de bienes y servicios en los hogares durante la crisis, lo que significa que es una oportunidad abierta para que los gerentes puedan inyectar los recursos en diferentes operaciones. A simple vista el panorama de las MiPymes es viable, pero se requiere del aprovechamiento del entorno mediante estrategias y la buena gestión de los recursos. La participación eficiente de cada elemento de los activos a corto plazo posibilita la seguridad y la liquidez.

1.2.3. Micro

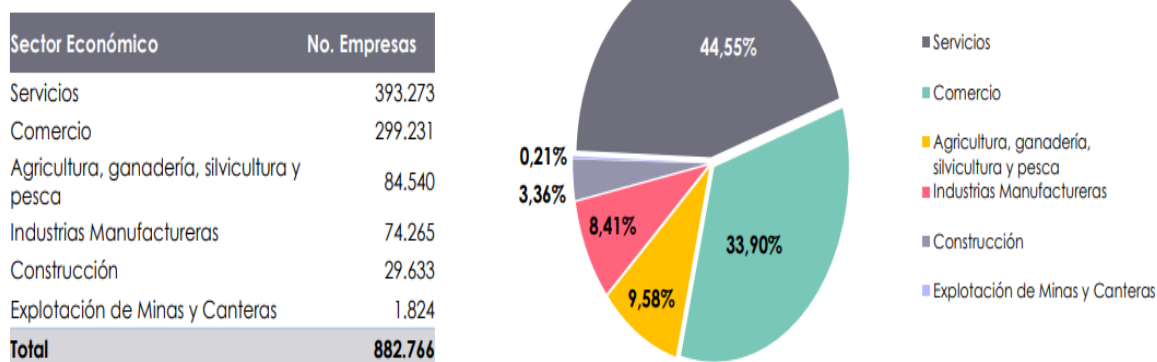
Las empresas ecuatorianas al ser agentes económicos aportan directamente a la economía del país, por lo que Mogro et al. (2020) al hablar de las empresas que ejercen actividades formales, mencionan que:

En Ecuador, el sector empresarial formal está conformado por un 96% de micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) y solo un 4% de grandes empresas; las MiPymes emplean alrededor del 49% de todos los trabajadores formales, mientras que las grandes empresas emplean alrededor del 51%. En términos de ingresos por ventas, las MiPymes generan alrededor del 21% del total de ventas,

mientras que las grandes empresas el 79% y todo el sector formal de compañías aportan al PIB alrededor del 75%. (p. 11)

Figura 1

Estructura de empresas por sector económico - año 2019



Nota. Datos al concluir el año económico 2019. Tomado del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC,2020, p. 16).

Conforme se observa en la Figura 1, en el Ecuador existen un total de 882.766 empresas activas, de las cuales se resalta que la mayor parte pertenece al sector de Servicios con un 44,55%, mientras el sector de Explotación de Minas y Canteras tiene una mínima representación del 0,21%. Por otra parte, las empresas del sector agrícola (objeto de estudio de la investigación), figuran el 9,58% conformado por distintas actividades económicas, que de acuerdo a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS, s.f) se estructura en las siguientes categorías:

- Cultivo de plantas no perennes
- Cultivo de plantas perennes.
- Propagación de plantas.

- Ganadería.
- Cultivo de productos agrícolas en combinación con la cría de animales (explotación mixta).
- Actividades de apoyo a la agricultura y la ganadería y actividades poscosecha.
- Caza ordinaria, mediante trampas y actividades de servicios conexas.
- Silvicultura y otras actividades forestales.
- Extracción de madera.
- Recolección de productos forestales distintos de la madera.
- Servicios de apoyo a la silvicultura.
- Pesca.
- Acuicultura. (p. 1-6)

Asimismo, conviene enfatizar que las MiPymes forman parte esencial en el desarrollo económico del país, puesto que aportan a la productividad y son generadoras de fuentes de empleo. Esta agrupación empresarial se encuentra en mayor densidad en el sector comercial y de servicios, como se indica en la Tabla 2.

Tabla 2

Participación de las MiPymes por sector económico - año 2015

Sector	MiPymes
Sector A – Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	6,4%
Sector B – Explotación de Minas y Canteras	1%
Sector C – Industrias Manufactureras	7,3%
Sector D – Suministro de Electricidad, Gas, Vapor y A.	0,5%
Sector E – Distribución de Agua; Alcantarillado, Gestión de Desechos y Actividades de Saneamiento	0,4%

Sector	MiPymes
Sector F – Construcción	8,8%
Sector G – Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de Vehículos Automotores y Motocicletas	22,5%
Sector H – Transporte y Almacenamiento	13,2%
Sector I – Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comidas	1,9%
Sector J – Información y Comunicación	3,9%
Sector K – Actividades Financieras y de Seguros	2,5%
Sector L – Actividades Inmobiliarias	10,3%
Sector M – Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas	11,6%
Sector N – Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo	6,3%
Sector O – Administración Pública y Defensa; Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria	0%
Sector P – Enseñanza	1,2%
Sector Q – Actividades de Atención de la Salud Humana y de Asistencia Social	1,3%
Sector R – Artes, Entretenimiento y Recreación	0,3%
Sector S – Otras Actividades de Servicios	0,6%
Sector T – Actividades de los Hogares como Empleadores; Actividades no Diferenciadas de los Hogares como Productores de Bienes y Servicios para uso Propio	0%
Sector U – Actividades de Organizaciones y Órganos Extraterritoriales	0%

Nota. Recuperado de Apraes et al. (2017)

Sin duda alguna la pandemia mundial Covid-19 ha repercutido negativamente en el rendimiento de las empresas y aunque el Ecuador pertenezca a una economía

dolarizada no es exenta de los efectos económicos desfavorables que se presentan en el entorno. La Cámara Marítima del Ecuador (CMAE, 2020) señala que:

La economía de Ecuador cerró con pérdidas en ventas en el primer semestre del 2020. Ese escenario incluye el impacto de la pandemia en el área productiva desde el 16 de marzo hasta el 16 de junio pasado, que según un informe preliminar del Ministerio de Producción sumarían USD 6114 millones. La caída de la actividad económica golpeó el empleo y se dieron 240 000 desafiliaciones a la seguridad social hasta mediados de junio pasado. (p. 1)

Por otra parte, según Díaz et al. (2020):

Los ingresos provenientes de la exportación de materias primas son fundamentales para el país. Ecuador es uno de los países más afectados económicamente por el avance del virus COVID – 19 debido a su dependencia de los precios del petróleo y a su relación comercial con China, Estados Unidos y otros países afectados por el virus. (p. 22)

Tener reservas de efectivo permite que las empresas puedan mantenerse en el mercado frente la presencia de ciclos económicos adversos. Para Mogro et al. (2020):

Las empresas en Ecuador tienen una mediana de 28 días de resistencia sin efectivo, estos días de resistencia varían según el tamaño de la empresa, la industria y la ubicación geográfica en la que operan, mostrando la heterogeneidad del tejido empresarial. La mediana de los días de resistencia varía entre industrias y ubicación geográfica:

- Las industrias más vulnerables son: construcción, actividades de alojamiento, servicios administrativos, artes, entretenimiento, recreación y actividades inmobiliarias.
- Las actividades económicas de atención a la salud humana, comercio, financieras, seguros y manufacturas son las industrias con más días de resistencia sin efectivo.
- Las ciudades de Macas, Ibarra, Riobamba, Cuenca, Latacunga, Ambato y Quito presentan mayores días de resistencia sin liquidez que la mediana de las empresas a nivel nacional. (p. 8)

Aún cuando la mayoría de los sectores productivos se han mantenido inactivos por el confinamiento, gran parte de las empresas agrícolas han sido la excepción, ya que los mismos proveían de alimentos a las familias, por lo que se considera unos de los sectores que presentaron menos pérdidas económicas, así el Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG, 2020b) expone que:

Pese a los efectos de la Covid-19, Ecuador no ha parado la producción de alimentos. Muchos agricultores y agricultoras buscan alternativas para continuar produciendo, no solo para mantener sus medios de vida, sino para garantizar el acceso a alimentos para la población, mientras cuidan también los recursos naturales.

Por el contrario, una parte considerable de la población empresarial que conforma el sector agrícola, se encuentran las florícolas mismas que han tenido pérdidas significativas de ingresos a causa del cese de operaciones de exportación. En el mes de mayo el MAG (2020a) informa lo siguiente:

El sector florícola estima pérdidas por alrededor del 60% de su producción, debido a que se redujeron las exportaciones de flores hacia Europa y Estados Unidos por la emergencia sanitaria generada por la presencia de Covid-19 en el país y el mundo, que determinó una restricción en el tránsito por vías terrestre y aérea. (p. 1)

Dada la problemática de iliquidez que padecen las empresas, los gerentes se ven obligados a contratar financiamiento en instituciones bancarias y destinar estos recursos en actividades productivas. El adecuado manejo de los elementos del activo circulante (efectivo, cuentas por cobrar e inventarios), ayudará a las empresas a transformar el activo en dinero líquido, que es utilizado para atender sus obligaciones financieras, realizar inversiones y mantener el giro habitual del negocio.

Así uno de los programas económicos presentados por el gobierno ecuatoriano es “Reactívale Ecuador”, que facilita a las MiPymes acceder a créditos con una tasa de interés baja, que de acuerdo a la Constitución de la República del Ecuador en el artículo 281 menciona que “será responsabilidad del estado establecer mecanismos preferenciales de financiamiento para los pequeños y medianos productores y productoras, facilitándoles la adquisición de medios de producción”. (Registro oficial 449, 2011, p. 90-91). Por su parte, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF, 2020) establece lo siguiente:

Los microempresarios podrán acceder a créditos para capital de trabajo desde USD 500 hasta USD 30.000; las pequeñas empresas hasta USD 300.000; y las medianas empresas hasta USD 500.000. Estos recursos les permitirán mantener las plazas de trabajo dentro de sus empresas y cubrir sus costos y gastos esenciales para funcionamiento del negocio hasta por 6 meses; así como

cumplir con obligaciones vencidas con proveedores y otras obligaciones pendientes hasta el 31 de diciembre del 2020.

Desde el 25 de mayo podrán acceder a este crédito que cuenta con condiciones preferenciales, con plazo de pago de hasta 36 meses, período de gracia de hasta 6 meses y una tasa de hasta el 5%. Adicionalmente, las empresas que no cuenten con garantías suficientes, el Fondo Nacional de Garantía, puede suplir este requerimiento otorgando garantías de hasta el 80% del valor del crédito. Este crédito se ha creado para apoyar de manera directa a las empresas que venían haciendo bien las cosas y que por efectos de la emergencia sanitaria hoy están enfrentando problemas de liquidez.

Este crédito forma parte del programa reactívale Ecuador, que cuenta con un fondo de USD 1.150 millones de la comunidad internacional para reactivar la economía y proteger el trabajo y las fuentes de empleo de las empresas en todo el territorio nacional. (p. 1)

El programa de apertura de créditos para las empresas que presentan problemas de liquidez, ayudará a las mismas a mantener su estabilidad económica y evitar el recorte del personal, ya que el financiamiento que ofrece el gobierno nacional está orientado en estimular la economía ecuatoriana. A su vez, en vista de que las empresas no puedan afrontar sus obligaciones financieras, el gobierno crea la “Ley Orgánica de Apoyo Humanitario” y menciona lo siguiente:

Art. 12: Reprogramación de pago de cuotas por obligaciones con entidades del sistema financiero nacional y no financiero.- La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, dentro de los 10 días siguientes a la vigencia de la presente Ley, deberá emitir una resolución para que, durante el período de

vigencia del estado de excepción por calamidad pública y hasta 60 días después de finalizado el estado de excepción, todas las entidades del sistema financiero nacional, incluidas las entidades emisoras y autorizadas para emisión de tarjetas de crédito y aquellas personas jurídicas que no forman parte del sistema financiero y que tengan como giro del negocio operaciones de crédito, efectúen procesos de acuerdos con sus clientes para reprogramar el cobro de cuotas mensuales generadas por cualquier tipo de obligación crediticia.

El acuerdo sobre la reprogramación al que lleguen las instituciones con sus clientes podrá incluir diferimientos y reprogramaciones de cuotas impagadas.

Asimismo, durante el periodo del diferimiento, todas las entidades referidas anteriormente quedan prohibidas de generar intereses de mora sobre el capital de los valores diferidos.

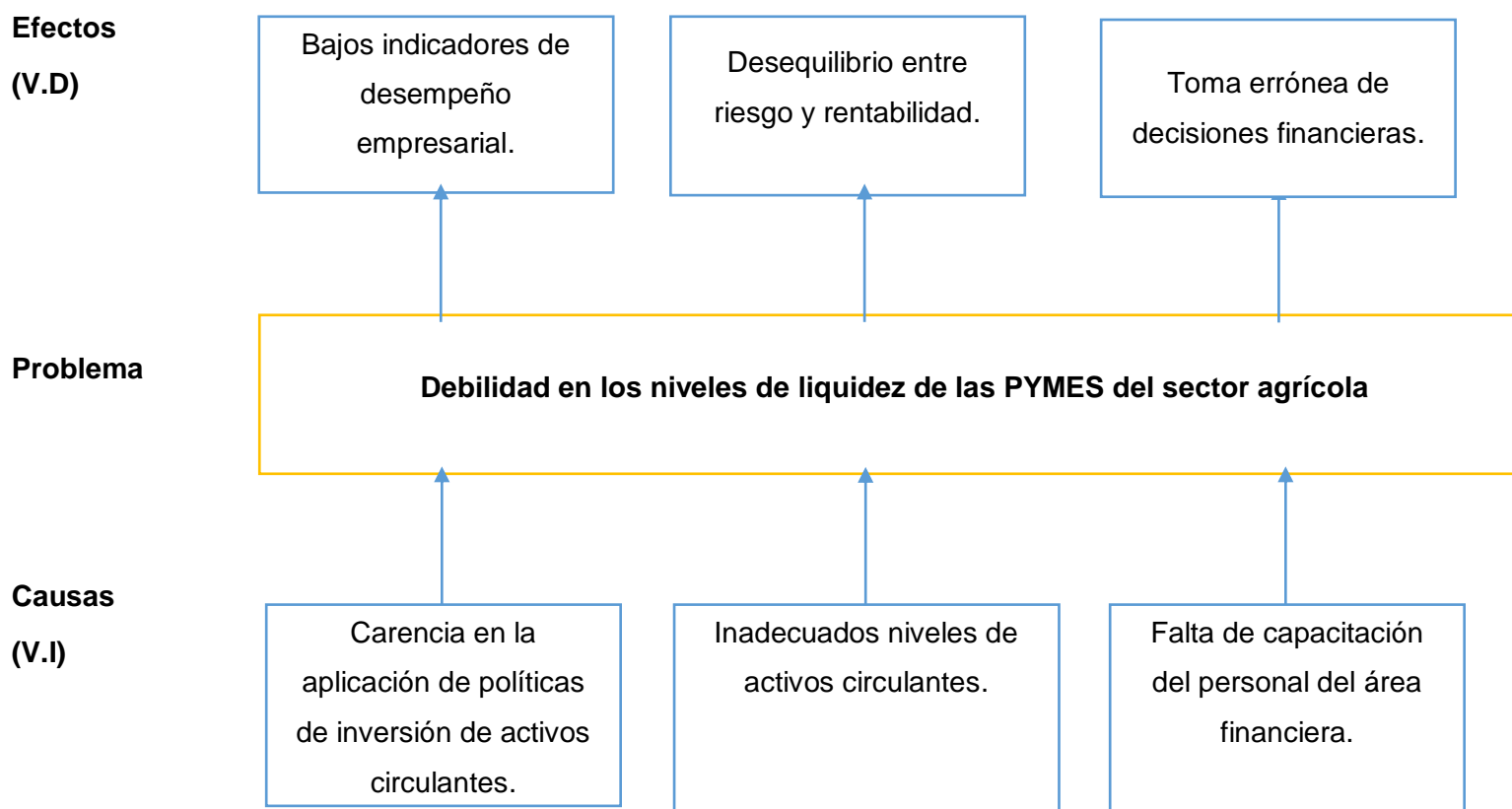
La reprogramación que trata este artículo se aplicará por iniciativa de las propias entidades o en acuerdo con sus clientes y beneficiará a las personas naturales o jurídicas que lo hubieren solicitado y cuya solicitud hubiera sido aceptada por las entidades. (Registro Oficial Suplemento 229, 2020, p. 7)

Este decreto consiste en crear una nueva tabla de amortización, en el cual se estipulan nuevas condiciones del prestado adquirido. De este modo, el refinanciamiento de deudas ayudará a las organizaciones a tener una mayor oxigenación financiera, ya que los plazos cedidos por las instituciones financieras y no financieras permitirán a los negocios mitigar el riesgo crediticio, posibilitando así su reactivación productiva.

1.2.4. Árbol de problemas

Figura 2

Árbol de Problemas



Nota. El árbol de problemas detalla las causas y efectos sobre la debilidad de los niveles de liquidez en el sector agrícola.

1.2.5. Formulación del problema

¿Cómo incide las políticas de inversión en activos circulantes en el desempeño organizacional de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi, Reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros?

1.3. Justificación e importancia

En los últimos años, Ecuador ha presentado un escenario desalentador a causa de los problemas económicos y políticos. La economía ecuatoriana no ha tenido un buen panorama por deficiencias que se han arrastrado desde periodos presidenciales anteriores hasta la actualidad como es el caso del endeudamiento externo. La imposición de reformas económicas atribuyó a que se generen manifestaciones lideradas por grupos indígenas, así como de la clase trabajadora quienes se vieron perjudicados por dichas medidas. El confinamiento tomado como medida de seguridad por la llegada del covid-19, trajo consigo una fuerte crisis de liquidez por la paralización de las actividades económicas. Por tal razón el gobierno nacional implementó medidas con la finalidad de solucionar estos problemas económicos.

Durante el primer trimestre del 2020, el 84% de negocios reportó una disminución de ventas en comparación con el mismo período del 2019. En el caso específico del sector comercial, el 83% de empresas registra un balance negativo. En cuanto a la nómina de trabajadores, el 35,3% de las firmas encuestadas redujo su personal. Las micro y pequeñas empresas disminuyeron el 47,7% de empleos. (Alvarado y Silva, 2020)

Las Pymes juegan un papel muy importante dentro de la economía ecuatoriana puesto que estas durante varios años han sido las creadoras de fuentes de empleo. Sin

embargo, hoy en día es uno de los sectores más golpeados por la situación en la que se encuentra el país. Por otra parte, existen Pymes que se han visto en la necesidad de reducir su personal y acudir al financiamiento de terceros por falta de liquidez. Tener una buena administración al corto plazo de alguna forma hubiese ayudado a mantener a las organizaciones activas para el mercado, con la particularidad de optar por otras estrategias de venta. Si bien es cierto el sector agrícola no presentaba crisis económica por el confinamiento ya que la población requería abastecerse de alimentos por lo que sus operaciones se mantuvieron activas, pero dentro de este también se incluyen otras actividades económicas como es el caso del cultivo de plantas no perennes donde se encuentra la floricultura. En este caso, las empresas dedicadas a la producción de flores se vieron afectadas por la restricción de tránsito por vía aérea y terrestre, que ocasionó un decrecimiento económico considerable y muchas de ellas se vieron en la obligación de reducir su personal y otras al cierre de sus actividades. Impulsar un estudio sobre las políticas de inversión ayudará a que las organizaciones tengan mayor conocimiento sobre el manejo de sus recursos de tal forma que se asigne un fondo de capital de trabajo que permita solventar las necesidades imprevistas que surjan por factores internos o externos.

La investigación centra su estudio en la administración a corto plazo por lo que se tomará énfasis en las decisiones de inversión que se materializan en el activo corriente. Conocer como circula el efectivo en las partidas del activo a corto plazo lleva a analizar el ciclo de conversión del efectivo, mismo que muestra el tiempo que transcurre desde la compra de materia prima para desarrollar la actividad productiva hasta el cobro de las cuentas por cobrar. Al ser este un indicador que mide la liquidez y eficiencia de las operaciones, se considera importante desarrollar un estudio sobre las políticas de inversión en activos circulantes y el impacto que estas producen en el

desempeño de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2019. De acuerdo al criterio práctico la investigación toma importancia ya que analizará la gestión financiera que reciben los recursos propios de la empresa.

El desarrollo de la presente investigación servirá para que las entidades tengan conocimiento sobre las políticas que pueden implementar dentro de la administración financiera en el corto plazo, de tal forma que esto ayude a mejorar su funcionamiento y a crear un ambiente de liquidez que apoye a su permanencia en el mercado. El sector que se encuentra beneficiado por este estudio son las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi. Se ha tomado como punto de referencia a este grupo empresarial ya que este aporta mayormente en la economía cotopaxense.

Dentro del aspecto metodológico, el estudio usará como instrumento de investigación, la encuesta con la finalidad de recopilar datos y así obtener información que ayudará a realizar un análisis sobre el nivel de desempeño financiero asociado con gestión financiera en el al corto plazo de las Pymes. Desde el punto de vista social se prevé aportar hacia el sector agrícola de la provincia de Cotopaxi, mediante el desarrollo de un modelo estratégico de políticas de inversión que coadyuve a mejorar la toma de decisiones.

1.4. Objetivos generales y específicos

1.4.1. *Objetivo General*

Analizar las políticas de inversión en activos circulantes, mediante instrumentos de investigación para determinar su incidencia en el desempeño de las Pymes del

sector agrícola de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

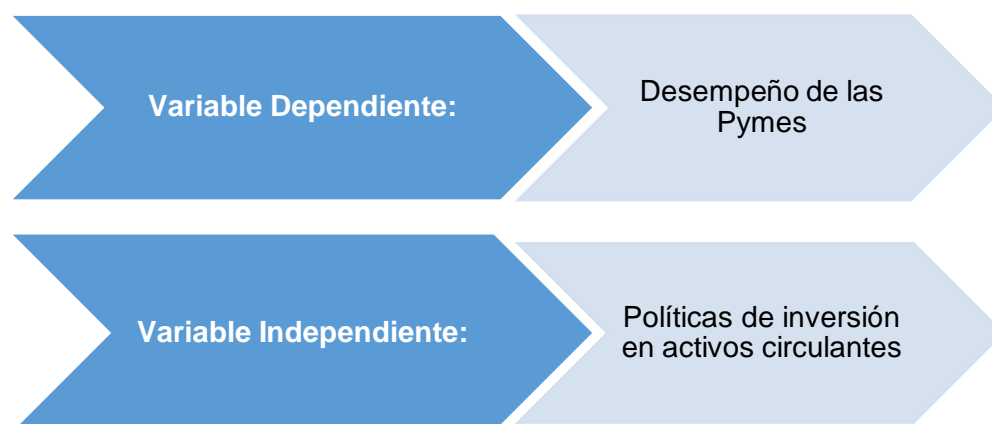
1.4.2. *Objetivos Específicos*

- Constituir una base teórica-conceptual referente a las políticas de inversión de activos circulantes y el desempeño financiero de las empresas por medio de la investigación bibliográfica para fundamentar el proyecto de investigación.
- Obtener información financiera de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el periodo 2019, a través de distintos métodos e instrumentos de recolección de datos.
- Efectuar un diagnóstico financiero en las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, con el propósito de evidenciar el impacto de las políticas de inversión de capital neto de trabajo ante el desempeño de las empresas.
- Realizar encuestas a los gerentes financieros de las empresas a ser estudiadas para conocer el comportamiento de las políticas de inversión en activos corrientes en las organizaciones.
- Proponer un modelo estratégico de políticas de inversión que fomenten la adecuada administración del capital neto de trabajo de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi, a fin de mejorar el rendimiento de los negocios.

1.5. Variables de investigación

Figura 3

Variables de la investigación



Nota. La figura muestra las variables dependiente e independiente de la investigación.

Como se muestra en la Figura 3, las variables del estudio son el desempeño de las Pymes y las políticas de inversión en activos circulantes. A partir de estas se elaboró las tablas de Operacionalización de Variables presentada en el Anexo 1.

Posteriormente, en el Anexo 2 se encuentran las Categorías Fundamentales correspondientes a cada variable de estudio.

1.6. Hipótesis

H1: Las políticas de inversión en activos circulantes influyen en el desempeño de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2019.

H0: Las políticas de inversión en activos circulantes no influyen en el desempeño de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2019.

Capítulo II

2. Marco teórico

2.1. Base teórico

2.1.1. *Teoría de la empresa por Coase Ronald*

Según García y Taboada (2012):

Para explicar la integración vertical y horizontal y el origen de la empresa, Coase introdujo el concepto de costo de transacción o comercialización. En su análisis, el investigador compara los costos de transacción con los de la organización, esto es, evalúa los costos de coordinación del mercado (mediante el mecanismo de precios) respecto a los que enfrenta la empresa internamente (basada en la planeación y organización consciente).

Las empresas surgen como una alternativa al mercado en la medida en que reducen los costos de transacción; esto porque en la firma los agentes de producción se pueden contratar bajo un mismo contrato global, en lugar de hacerlo de manera individual como sucede en aquél. En este sentido, tanto el mercado como la empresa se consideran estructuras de gobernabilidad diferenciadas, por medio de las cuales se pueden organizar las transacciones. (p. 12-14)

El investigador analiza los costos de transacciones que incurren las empresas para manejar sus factores productivos. Así explica que existen dos mecanismos de costos: el primero (integración vertical – vía mercado), genera costos altos, ya que la empresa busca varios servicios donde se establecen contratos individuales en el

mercado para coordinar su producción. Por el contrario, el segundo mecanismo (integración horizontal – vía empresa) incurre en costos bajos, considerando que los factores productivos son operados por el mismo grupo administrativo de la organización (contrato global). A partir de estos conceptos Coase menciona la importancia de la empresa, ya que el “mecanismo - vía empresa” es una alternativa rentable, debido a que minimiza los costos de transacción para administrar los recursos.

2.1.2. Teoría financiera

La trascendencia del conocimiento financiero ha sido significativa durante todo este tiempo. Las finanzas corporativas son un punto clave dentro de las empresas ya que permite describir la realidad económica y apoya a la adecuada toma de decisiones. Existen muchos factores que han afectado al modelo tradicional de las finanzas por lo que hoy en día se habla de un enfoque moderno. Por lo que Saavedra y Saavedra (2015) afirman que:

La teoría moderna parte del hecho que la empresa debe maximizar su valor de mercado, y esta premisa es la guía para el desarrollo de las finanzas corporativas, estudiándose las decisiones de financiamiento e inversión que afectan al valor de la empresa. (p. 47)

La expansión de los mercados ha llevado a que el modelo financiero se modernice por lo que se integra el estudio analítico de las decisiones de inversión y de financiamiento con la finalidad de acoplar estrategias que permitan maximizar el valor de la empresa. Para Gómez (1995) existen tres causas fundamentales que apoyaron al desarrollo del enfoque moderno financiero.

Las nuevas necesidades: La innovación tecnológica y las nuevas industrias las que crearon la necesidad de fondos, impulsando a las finanzas al estudio de la liquidez y la financiación. Las empresas se desarrollan, se insiste más en la visión interna de la empresa, en la presupuestación: los conocimientos financieros que se precisan comienzan a cambiar; y pronto se planteó en muchas empresas la necesidad de contar con herramientas para la selección de inversiones o para estudiar el coste de los fondos.

Las nuevas ideas: nuevas empresas en un nuevo entorno debían ser gestionadas de forma diferente, y la gestión financiera tenía bastante que aportar ante este nuevo reto. Pero no era sólo eso, los problemas no eran nuevos: las empresas siempre habían tenido que tomar decisiones de inversión y de financiación; lo novedoso es la búsqueda de una metodología rigurosa para la toma de esas decisiones y su conexión con los objetivos a largo plazo. Para lograr esto era necesario que los investigadores fueran capaces de construir modelos de decisión que resolvieran los problemas de inversión y financiación, buscando respuestas que logaran los objetivos de la compañía.

Las nuevas tecnologías: Sin duda la aparición de nueva y cada vez más importante información es una de las causas del desarrollo de las finanzas; en efecto, sin la creciente abundancia de datos no hubiera sido posible sacar partido a muchas de las herramientas desarrolladas. Como tampoco se hubieran podido obtener ni tratar esos datos sin el concurso de los ordenadores. Mucha de la moderna tecnología de gestión, no sólo la financiera, resultaría difícilmente comprensible sin el uso de los ordenadores y todo el aparato informático y cuantitativo que se desarrolló a su alrededor. (p. 11)

Los constantes cambios que se presentan en el entorno empresarial, traen consigo nuevos retos, donde el modelo tradicional financiero no es suficiente para armar estrategias que garanticen la supervivencia de una empresa en el mercado. Para ser una empresa competitiva en la nueva era se deben usar modelos que permitan realizar análisis con la finalidad de estructurar un fundamento para la toma de decisiones.

2.2. Base Conceptual

Es fundamental tener conocimiento sobre las conceptualizaciones básicas que se emplean dentro de la investigación. Los términos considerados para el desarrollo de la base conceptual del presente estudio fueron estipulados de acuerdo a las categorías fundamentales de cada una de las variables que se presenta en el Anexo 2.

2.2.1. Finanzas

De acuerdo con Soto et al. (2017) al hablar de las finanzas lo definen como:

Una ciencia en el manejo de los recursos económicos y financieros de un estado u organización de diferente tipo de nivel; se enfoca en las actividades de inversión, operación y financiamiento, que su ejecución acertada conlleva al logro de cumplir con los objetivos estatales o empresariales. (p. 10)

Por lo tanto, las finanzas forman parte del área de la economía y se encarga del estudio de la gestión y movimiento del circulante entre los agentes económicos. Este campo abarca las finanzas públicas, corporativas y personales, donde se da uso de métodos o herramientas que apoyan a la correcta toma de decisiones sobre el destino de los recursos.

2.2.2. Finanzas corporativas

Para Universidad de Alcalá (UAH, 2019):

Las finanzas corporativas son aquellas que están relacionadas con el análisis y estudio de las variables empresariales que permiten maximizar el valor del accionista. Para ello se toman decisiones de tipo económico a través de diferentes herramientas. El objetivo es crear capital, crecer y adquirir más negocios. (p. 1)

Este estudio comprende la maximización de beneficios de los accionistas o dueños de la empresa a corto y largo plazo, la valoración de los activos (tangibles e intangibles) y las decisiones financieras que se deben tomar para mejorar el rendimiento y desarrollo organizacional.

2.2.3. Gestión financiera

Según Córdoba (2017):

La gestión financiera es aquella disciplina que se encarga de determinar el valor y tomar decisiones en la asignación de recursos, incluyendo, adquirirlos, invertirlos y administrarlos. Es así como la gestión financiera se encarga de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de las organizaciones, incluyendo su logro, utilización y control. (p. 4)

En tal virtud, esta doctrina permite a las organizaciones la correcta toma de decisiones para manejar sus recursos financieros de manera eficiente, es decir, busca contrarrestar posibles riesgos futuros y pretende maximizar el valor empresarial por medio de propicios proyectos de inversión y financiamientos en actividades del giro del negocio.

2.2.4. Decisiones de Inversión

Una parte fundamental de la administración financiera es la toma de decisiones, donde estas permiten destinar los recursos financieros de la empresa, siempre buscando la mejor opción que ayude a incrementar la rentabilidad de la misma. Una de estas decisiones es la de inversión donde Maleta et al. (2018) afirman que se “comprometen un conjunto de recursos que se mantendrían por un período de tiempo con la esperanza de obtener unos resultados futuros, que reditúen al desembolso inicial en el mediano y largo plazo”.

“Las decisiones de inversión contribuyen a crear la estructura económica de la empresa, los elementos del activo en el balance de situación de la empresa” (Pindado, 2012, p. 11).

La materialización de este tipo de decisión se da en la partida de los activos que posee el ente económico, donde esta tiene como objetivo maximizar la rentabilidad de la misma. Para alcanzar esta meta se debe analizar el beneficio que genere la inversión en el futuro, es decir, se debe tomar en cuenta la tasa de interés y el tiempo de recuperación.

2.2.5. Decisiones de Financiamiento

Razones como la necesidad de añadir un nuevo proceso productivo y la falta de recursos propios para efectuar esta inversión, empuja a que las empresas busquen el apoyo financiero de terceros. Por lo que lleva a las organizaciones a realizar análisis sobre las alternativas de financiamiento.

Para Pindado (2012) “las decisiones de financiamiento tratan de encontrar la mejor combinación de fondos necesarios para llevar a cabo las inversiones. La combinación de deuda y de capital propio de la empresa o pasivo en el balance de situación” (p. 11). Bajo este precepto se tienen como objetivo buscar el mínimo costo de capital por lo que se realiza un análisis con la finalidad de encontrar la alternativa de financiamiento que mejor se acople a la necesidad de la empresa.

Las decisiones de financiamiento priorizan los fondos internos, empezando por la retención de beneficios, y sus decisiones transcurren seleccionando fuentes de financiamiento que signifiquen menores costos de agencia, originados en el hecho de compartir información interna con agentes externos una la empresa. (Briozzo et al., 2016, p. 73)

Esta decisión se materializa en el pasivo y patrimonio de la empresa. Una de las pautas que deben ser analizadas son las tasas de interés que se cargan sobre el financiamiento externo, es decir conseguir el costo de capital mínimo. Por otro lado, se debe considerar el plazo de pago, donde lo ideal es tener un financiamiento de largo plazo ya que con esto la empresa tendrá la capacidad de generar flujo de efectivo que le permita cumplir con sus obligaciones financieras.

2.2.6. Decisiones de Administración de Bienes

Una vez que se adquieren los bienes y se obtiene el financiamiento adecuado, hay que administrar esos bienes de manera eficiente. El director financiero tiene a su cargo responsabilidades operativas de diferentes grados en relación con los bienes existentes. Estas responsabilidades requieren que se ocupe más de los activos corrientes que de los activos fijos. (Van Horne y Wachowicz, 2010, p. 3)

Independientemente que los recursos que se destinen para la inversión, ya sean propios o financiados por terceros, es obligación de la empresa dar un uso eficiente de los mismos y centrarse principalmente en el activo a corto plazo puesto que esta ayudará a que mantengan los niveles óptimos de liquidez de tal forma que se puedan efectuar los pagos oportunos de las obligaciones que se mantengan.

2.2.7. Administración financiera

La administración financiera “es una disciplina que optimiza los recursos financieros para el logro de los objetivos de la organización con mayor eficiencia y rentabilidad; las cuales son aplicadas a las finanzas en la empresa” (Herrera et al., 2016, p. 155). El éxito de una empresa básicamente radica en la eficiencia del administrador financiero que dirige la entidad puesto que es el que tiene poder sobre las gestiones que se efectuarán sobre los recursos existentes. Se debe entender que la parte administrativa constituye un eje fundamental ya que a través de este se ejecutan las fases de planeación, organización, dirección y control de los recursos financieros. Esta gestión es de vital importancia para las organizaciones pues contribuirá a que se tenga un buen funcionamiento y desarrollo de las mismas.

Como tal, la administración financiera es una parte indispensable de las empresas pues a través de esta se pueden gestionar los recursos con la finalidad de maximizar el valor de los accionistas. Hay que destacar que este proceso administrativo también incluye la aplicación de una serie de herramientas que apoyen al cumplimiento de los objetivos de la organización.

El incremento de la eficiencia y rentabilidad es una de las metas que persigue la administración financiera, este propósito se cumple a través de la optimización sobre el manejo de los recursos financieros de la empresa favoreciendo al crecimiento de la misma.

2.2.8. Planeación financiera

Según Gutiérrez (2018) “la planeación financiera se entenderá como las actividades que se deben realizar para asegurar la supervivencia de la empresa y garantizar a los propietarios que sus planes crearán valor en el futuro” (p. 11).

En tal sentido, el plan de finanzas es una herramienta administrativa que coordina y guía de manera eficiente las actividades a corto y largo plazo alcanzando los resultados previstos de una empresa. Antes de la elaboración de este plan se debe conocer la realidad o la situación actual del negocio, permitiendo así al asesor financiero considerar metas, tiempos y costos adecuados que lo orienten al éxito organizacional.

2.2.9. Análisis financiero

Es importante que la gerencia evalúe el estado económico y financiero en que se encuentra la empresa, es decir, conocer las fortalezas y debilidades financieras, así Ochoa et al. (2018) al referirse al análisis financiero mencionan que:

Es una fase gerencial que abarca varias etapas. Inicialmente, se centra en la utilización y conversión de la información contable registrada en los estados financieros; posteriormente, se emplea como herramienta para seleccionar la información más adecuada, prevenir situaciones contraproducentes y predecir el futuro, mediante el cálculo de indicadores y la aplicación de técnicas específicas; y por último, llega al diagnóstico y evaluación de las condiciones económicas y financieras en las cuales se encuentra operando la organización. (p. 6)

Para la ejecución del diagnóstico financiero es fundamental tener a disposición una información veraz y oportuna que procedan del estado de situación financiera y el estado de resultados de pérdidas y ganancias, ya que a través del análisis de estos datos se obtendrán resultados del desempeño y la posición actual del negocio, posibilitando a la gerencia aprovechar las fortalezas y corregir sus puntos débiles.

2.2.9.1. Estado de situación financiera

El balance general describe los activos, los pasivos y el capital contable (de accionistas) de la empresa en un momento determinado en el tiempo. Los activos son las cosas (tangibles o intangibles) propiedad de la empresa. Los pasivos son deudas de la empresa. El capital contable es la diferencia entre lo que la firma posee y lo que adeuda a otros. El estado de situación financiera es específico para un punto en el tiempo, es como una fotografía. (Mayes y Shank, 2016, p. 44)

Este informe refleja la realidad financiera de una empresa y se encuentra estructurado por las cuentas del activo, pasivo y patrimonio; como se especifica en la Tabla 3. La información que brinda el estado de situación financiera es importante para los stakeholders (involucrados internos y externos). En el caso de los gerentes, el

reporte es un insumo para la ejecución del análisis y la planeación financiera. Asimismo, para los acreedores es una base sustentable de análisis previo a la otorgación de financiamiento. Finalmente, los entes de control pueden verificar que las organizaciones cumplan con sus obligaciones fiscales.

Tabla 3

Elementos básicos del Estado de Situación Financiera

Elementos	Definición
Activo	Recursos que utiliza la entidad para lograr los fines para que fue creada.
Activo Corriente	Están conformados por el efectivo y los recursos que brindarán un beneficio económico futuro fundadamente esperado, ya sea por su venta, uso, consumo o servicios, en el plazo de un año o en el ciclo financiero a corto plazo.
Activo no Corriente	Son recursos tangibles, intangibles y financieros que por su naturaleza no son recuperables durante el ciclo normal de operaciones.
Pasivo	Obligación presente de la entidad, ineludible, identificada y cuantificada en términos monetarios, que representa una disminución futura de beneficios económicos por operaciones y otros eventos pasados que han afectado económicamente a la entidad.
Pasivo Corriente	Es aquel cuyo vencimiento se producirá dentro de un año o en el ciclo normal de las operaciones.
Pasivo no Corriente	Deudas y obligaciones a cargo de una entidad económica cuyo vencimiento se producirá en un plazo mayor de un año o al del ciclo financiero a corto plazo.
Patrimonio	Recursos de que dispone una entidad para realizar sus fines, aportados por sus fuentes internas (dueños, propietarios, socios o accionistas, etc.), por lo cual debe retribuirles

Elementos	Definición
	mediante un pago en efectivo, bienes, derechos, etc., mediante reembolso o distribución por el pago de dividendos.

Nota. Recuperado de Romero (2018, p.110-113)

2.2.9.2. Estado de resultados.

Denominado comúnmente estado de pérdidas y ganancias. Éste reporte presenta información de tipo económica, es decir refleja los beneficios económicos o ingresos generados en un periodo contable, esto también incluye a los costos y gastos; el principal objetivo de éste estado financiero es proporcionar el resultado económico es decir la utilidad o pérdida que la empresa obtuvo durante un determinado periodo contable, cuya información es importante para el análisis del nivel de ventas, el grado de los costos y gastos en comparación a los ingresos, el rendimiento respecto a las ganancias obtenidas; toda esta información es esencial para que la gerencia tome las mejores decisiones, basadas en análisis técnicos. (Soto et al., 2017, p. 13)

El estado de resultados es parte fundamental del análisis que se efectúa para conocer el rendimiento de la entidad, debido a que este informe expresa que tan eficiente fue en el manejo de los recursos al finalizar el cierre contable. Es decir, evidencia si la empresa está cumpliendo o no con los objetivos propuestos. Además, los gerentes dan uso a este reporte para evaluar los resultados de años anteriores con el vigente. A su vez, el informe expone las operaciones de los ingresos frente a los gastos; como se observa en la Tabla 4.

Tabla 4*Elementos básicos del Estado de Resultados*

Elementos	Definición
Ingresos	Los ingresos representan recursos que recibe el negocio por la venta de un servicio o producto, en efectivo o a crédito. Los ingresos aumentan el capital del negocio.
Gastos	Los gastos son activos que se han usado o consumido en el negocio para obtener ingresos y que disminuyen el capital de la empresa.

Nota. Recuperado de Andrade y Guajardo (2018, p. 47-48)

2.2.10. Indicadores financieros

Según Mayes y Shank (2016) “las razones son un análisis microscópico; nos permiten obtener una mejor vista de la salud financiera de la empresa de la que se obtiene con sólo observar los estados financieros” (p. 108).

Por ello, se concibe a los indicadores financieros como el cálculo o la relación existente entre dos cantidades de las cuentas del balance y estado de resultados de un periodo determinado, a fin de establecer los puntos fuertes y débiles en la administración de la empresa. Los resultados obtenidos sean favorables o no ayudan al gerente financiero a formular posibles estrategias que mitiguen el riesgo e influya en el crecimiento organizacional. Herrera et al. (2016) afirman que “ las razones financieras, son comparables con las de competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales” (p. 156).

En el Ecuador los organismos técnicos de control establecen un conjunto de indicadores financieros, como se observa en la Tabla 8; mismos que deben ser reportados al finalizar el ejercicio contable. Sin embargo, las empresas pueden implementar y desarrollar otros tipos de indicadores conforme a las necesidades que estas presenten.

Tabla 5

Clasificación de las Razones Financieras

Indicadores	Definición	Tipos
Liquidez	Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes.	Liquidez corriente. Prueba ácida.
Solvencia, Endeudamiento o de Apalancamiento	Los indicadores de endeudamiento o solvencia tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.	Endeudamiento del activo. Endeudamiento patrimonial. Endeudamiento del activo fijo. Apalancamiento. Apalancamiento financiero.
Gestión o Eficiencia	Estos indicadores tienen por objetivo medir la eficiencia	Rotación de cartera. Rotación de activo fijo. Rotación de ventas.

Indicadores	Definición	Tipos
	con la cual las empresas utilizan sus recursos.	Período medio de cobranza. Período medio de pago. Impacto gastos administración y ventas. Impacto de la carga financiera.
Rentabilidad	Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad o lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.	Rentabilidad neta del activo (Du Pont). Margen bruto. Margen operacional. Rentabilidad neta de ventas (Margen neto). Rentabilidad operacional del patrimonio. Rentabilidad financiera.

Nota. Esta tabla muestra los indicadores financieros que deben utilizar las empresas registradas en la SUPERCIAS. Tomado de SUPERCIAS (2015)

2.2.11. Administración del capital de trabajo

Cuenca et al. (2018) afirman que:

La administración del capital de trabajo permite determinar la liquidez necesaria para la supervivencia en el mercado, es decir las empresas que lo administran apropiadamente tienen la disponibilidad de convertir los activos fácilmente en efectivo con la capacidad para cubrir en forma oportuna las obligaciones a corto plazo. (p. 30)

Sin duda, el capital de trabajo es un eje de entera importancia para una empresa, puesto que los recursos que engloban esta partida son un pilar fundamental

para el ciclo de conversión del efectivo. Su administración eficiente permitirá aprovechar los recursos para tener un ambiente de liquidez y solvencia que reduzca el riesgo de iliquidez al corto plazo.

La meta de la administración del capital de trabajo (o administración financiera a corto plazo) es administrar cada uno de los activos corrientes de la empresa (inventario, cuentas por cobrar, valores negociables y efectivo), así como los pasivos corrientes (documentos por pagar, deudas acumuladas y cuentas por pagar), para lograr un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo que contribuya a aumentar el valor de la compañía. (Gitman y Zutter, 2012, p. 543)

La gestión de los recursos que se encuentran en las partidas del activo y pasivo a corto plazo; es fundamental ya que de esta depende de que las empresas no materialicen el riesgo. Un punto clave de análisis que debe tomar en cuenta el administrador financiero para conocer la eficiencia en la administración al corto plazo es analizar el ciclo de conversión del efectivo. Dado que, el objetivo de esta estrategia es tener un ciclo corto sobre el tiempo que transcurre desde que se realiza la compra de materia prima, hasta la recuperación de cartera generada por las ventas a crédito.

2.2.12. Políticas de inversión de los activos circulantes

Las políticas de inversión involucran la toma de decisiones sobre el destino de recursos para cada uno de los rubros que compone el activo corriente con la finalidad de mantener niveles óptimos de liquidez que favorezcan al desarrollo de la actividad económica.

Para Ehrhardt y Brigham (2007) afirma que existen tres tipos de políticas de inversión de los activos circulantes.

A. Política relajada o laxa

Mantiene cantidades bastante grandes de efectivo e inventarios, se estimulan las ventas mediante políticas crediticias que ofrecen financiamiento generoso a los clientes proporcionando altos niveles de cuentas por cobrar y no se aprovecha el crédito conseguido a través de acumulaciones y cuentas por pagar.

B. Política restringida o restrictiva

Se reduce en lo posible el efectivo, las existencias y las cuentas por cobrar, incrementándose en lo posible las acumulaciones y las cuentas por pagar. Además, el capital de trabajo neto operativo presenta una rotación más frecuente, de modo que cada dólar rinda lo máximo.

C. Política moderada

Se ubica entre ambos extremos. (p. 526)

La partida de activo corriente representa el monto de recursos que se han destinado a la inversión. De la misma manera, es una parte indispensable en del ciclo operativo y de conversión del efectivo. La perspectiva que mantenga el administrador financiero referente al riesgo, rentabilidad y liquidez será un factor determinante para la elección de la política de inversión más favorable para el ente económico. Es así que se tiene a la política relajada que se caracteriza por mantener un alto riesgo, puesto que presenta una estrategia de crédito más liberal, es decir prolonga el ciclo de conversión del efectivo. Por su parte, la política restringida es usada en el auge económico ya que por esta condición macroeconómica las empresas alcanzan sus objetivos de ventas sin la necesidad de alargar el tiempo de crédito. El riesgo que esta política presenta es bajo ya que el ciclo de conversión de efectivo disminuye. Finalmente, la política moderada establece un equilibrio entre las políticas relajada y restringida.

2.2.13. Políticas de financiamiento de los activos circulantes

Para González (2018) existen tres tipos de políticas de financiamiento.

a. Política agresiva o dinámica

Las empresas con estrategias agresivas financian sus necesidades temporales con pasivo a corto plazo y sus necesidades permanentes con fondos a largo plazo (pasivo a largo plazo o capital contable).

b. Política conservadora o defensiva

Las empresas con estrategias conservadoras resuelven sus necesidades tanto temporales como permanentes con fondos a largo plazo, obteniendo mayor liquidez, pero menor rentabilidad, en vista de que el financiamiento a largo plazo es más costoso que el financiamiento con pasivo a corto plazo.

c. Política moderada

Es una combinación del enfoque agresivo y conservador con la finalidad de obtener ventajas de cada uno de los dos enfoques, de tal forma se cree una rentabilidad moderada y un riesgo aceptable. (p. 50)

La búsqueda de una combinación perfecta para obtener un costo de capital mínimo, lleva a que se creen tres tipos de políticas que deben ser consideradas por las entidades antes de tomar una decisión de financiamiento. Entre estas políticas se tiene a la conservadora, donde esta busca que las necesidades sean financiadas a largo plazo, por lo que el costo de capital será más elevado; como producto de la aplicación de esta política se obtiene un riesgo y rentabilidad bajos. En comparación con la política agresiva, esta conduce a que la organización obtenga altos niveles de rentabilidad, pero es más riesgosa ya que esta se ejecuta sin tener un rubro de capital de trabajo que ayude a solventar aquellas situaciones imprevistas que se presenten en un momento

dato. Finalmente, la política moderada se caracteriza por buscar un equilibrio entre el riesgo y rentabilidad basado en la administración a corto plazo.

2.2.14. Desempeño organizacional

Para Gopalakrishnan (como se citó en Yamakawua y Ostos, 2011):

El desempeño organizacional puede definirse a partir de diferentes factores, entre los que incluye:

- a) Eficiencia, relacionada con las entradas y las salidas de recursos;
- b) Efectividad, relacionada con el crecimiento del negocio y la satisfacción del empleado; y finalmente,
- c) Resultados financieros, relacionados con el retorno de activos, la inversión y el crecimiento de la utilidad. (p. 100)

El rendimiento de la empresa depende de la gestión eficiente de los recursos que posea la misma. La desviación de un elemento (recurso) que lo conforma podría alterar el camino hacia el logro de los objetivos y por ende representaría pérdidas económicas para la organización. Generalmente, para determinar el rendimiento empresarial es factible evaluarlo mediante ratios financieros tales como la eficiencia y la rentabilidad.

2.2.15. Sistema Du Pont

Para Restrepo et al. (2017):

El sistema Dupont, se convierte en una aproximación sistemática que reduce la complejidad de las relaciones financieras y pone de relieve la planeación estratégica como herramienta de análisis que soporta de una forma más eficiente el propósito de la maximización de los recursos de las organizaciones.

De esta forma, al vincular diversas razones financieras, el Modelo Dupont posibilita el análisis de información para la generación de valor, donde cada decisión operativa y financiera se pueda circunscribir en un marco lógico estructurado de los diferentes componentes del negocio. (p. 51)

García (2011) expone que para determinar la rentabilidad mediante el Método Du Pont se debe aplicar la siguiente ecuación:

$$Du\ Pont = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas} * \frac{Ventas}{Activo\ Total} * Apalancamiento\ Financiero$$

Según Ocaña (2017) al referirse a la estructura de este sistema menciona que:

El Método Du Pont (...) combina 3 elementos fundamentales que son: el Margen Neto de Utilidad, la Rotación de Activos y el Efecto Multiplicador del Capital.

El Margen Neto de Utilidad, proviene de la relación entre los resultados obtenidos (utilidad neta del ejercicio), frente a los Ingresos, en donde esta relación entre más alta, mejor. Es decir, este es un indicador de Rentabilidad de los Ingresos por Ventas.

La Rotación de Activos, surge de la relación entre los Ingresos y los Activos Totales, en donde su crecimiento será mejor; por lo tanto, este indicador mide en veces la capacidad de los Activos para generar Ingresos.

El Multiplicador del Capital, es un producto de la relación entre los Activos Totales y el Patrimonio cuyo indicador mientras más alto, mejor. Este indicador mide la cantidad de Activos (en número de veces) que puede generar el Patrimonio invertido. (p. 1-2)

Cuando la organización requiere comprobar el uso eficiente de sus recursos, este método propone la medición del desempeño financiero de la empresa partiendo del análisis de varios indicadores. El resultado positivo o negativo de este sistema permitirá que el empresario conozca la situación actual que atraviesa la entidad. De tal forma que se establezcan estrategias que contribuyan a mejorar las operaciones que presentan dificultades en el rendimiento organizacional.

2.3. Base legal

2.3.1. Constitución de la República del Ecuador

Las empresas reciben múltiples beneficios por parte del gobierno porque son los promotores del desarrollo económico del país, por ende, el estado tiene la obligación de apoyar a los diversos sectores productivos a través de distintas normativas legales que deben ser acatadas. Es así que, en el Registro oficial 449 (2011) al referirse a las Pymes establece dentro de la Constitución de la República del Ecuador el siguiente artículo:

Art. 281. Será responsabilidad del Estado:

1. Impulsar la producción, transformación agroalimentaria y pesquera de las pequeñas y medianas unidades de producción, comunitarias y de la economía social y solidaria.
2. Adoptar políticas fiscales, tributarias y arancelarias que protejan al sector agroalimentario y pesquero nacional, para evitar la dependencia de importaciones de alimentos.
3. Fortalecer la diversificación y la introducción de tecnologías ecológicas y orgánicas en la producción agropecuaria.

4. Promover políticas redistributivas que permitan el acceso del campesinado a la tierra, al agua y otros recursos productivos.
5. Establecer mecanismos preferenciales de financiamiento para los pequeños y medianos productores y productoras, facilitándoles la adquisición de medios de producción.
11. Generar sistemas justos y solidarios de distribución y comercialización de alimentos. Impedir prácticas monopólicas y cualquier tipo de especulación con productos alimenticios. (p. 90-91)

2.3.2. *Reglamento a la Estructura de Desarrollo Productivo de Inversión*

Art. 106.- Clasificación de las MiPyMES.- Para la definición de los programas de fomento y desarrollo empresarial a favor de las micro, pequeñas y medianas empresas, estas se considerarán de acuerdo a las categorías siguientes:

- a.- Micro empresa: Es aquella unidad productiva que tiene entre 1 a 9 trabajadores y un valor de ventas o ingresos brutos anuales iguales o menores de trescientos mil (US \$ 300.000,00) dólares de los Estados Unidos de América;
- b.- Pequeña empresa: Es aquella unidad de producción que tiene de 10 a 49 trabajadores y un valor de ventas o ingresos brutos anuales entre trescientos mil uno (US \$ 300.001,00) y un millón (US \$ 1000.000,00) de dólares de los Estados Unidos de América; y,
- c.- Mediana empresa: Es aquella unidad de producción que tiene de 50 a 199 trabajadores y un valor de ventas o ingresos brutos anuales entre un millón uno (USD 1.000.001,00) y cinco millones (USD 5000.000,00) de dólares de los Estados Unidos de América. (Lexis, 2017, p. 34)

2.3.3. Reglamento de Información y Documentos a Remitir a la Superintendencia

La investigación tomará como fuente de información a los estados financieros presentados por las Pymes en el portal web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Esta información estará dentro de los parámetros establecidos en el Reglamento de Información y Documentos a Remitir a la Superintendencia (2015) donde se expone lo siguiente:

Art. 1.- Las compañías nacionales anónimas, en comandita por acciones, de economía mixta, de responsabilidad limitada y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado, las sucursales de compañías u otras empresas extranjeras organizadas como personas jurídicas y las asociaciones y consorcios que formen entre sí o con sociedades nacionales vigiladas por la entidad, y éstas últimas entre sí y que ejerzan sus actividades en el Ecuador, remitirán a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, dentro del primer cuatrimestre de cada año, los estados financieros y sus anexos, mediante el portal web institucional. (p. 2)

2.3.4. Plan de Desarrollo Nacional

El plan nacional de desarrollo está ajustada a varios artículos de la constitución que sirven como soporte para garantizar los derechos de las personas, de las sociedades y de las empresas, de modo que la Secretaría Técnica Planifica Ecuador (2017), en el “Plan de Desarrollo Nacional 2017 – 2021” acerca del objetivo 5, alude las siguientes políticas:

5.2 Promover la productividad, competitividad y calidad de los productos nacionales, como también la disponibilidad de servicios conexos y otros insumos, para generar valor agregado y procesos de industrialización en los

sectores productivos con enfoque a satisfacer la demanda nacional y de exportación.

5.3 Fomentar el desarrollo industrial nacional mejorando los encadenamientos productivos con participación de todos los actores de la economía.

5.4 Incrementar la productividad y generación de valor agregado creando incentivos diferenciados al sector productivo, para satisfacer la demanda interna, y diversificar la oferta exportable de manera estratégica. (p. 83)

Cada política intenta beneficiar a todas las empresas sin importar su naturaleza y tamaño, por lo que los proyectos públicos establecidos en este instrumento maximizarán la productividad de los sectores.

Capítulo III

3. Metodología

3.1. Enfoque de la investigación

Según Hernández et al. (2014) expresan que “el enfoque cuantitativo utiliza la recolección de datos para probar hipótesis, con base en la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento y probar teorías” (p. 4).

Para Muñoz (2015):

Una investigación es cuantitativa cuando se privilegia la información o los datos numéricos, por lo general datos estadísticos que son interpretados para dar noticia fundamentada del objeto, hecho o fenómeno investigado. La estadística se emplea en la medición tanto de fenómenos sociales como los de las ciencias naturales, como diversos tipos de encuestas de percepción o seguimiento de eventos sujetos a porcentajes de efectividad para dar comprobado algo. (p. 97)

Bajo este contexto, la ejecución del estudio tiene un enfoque cuantitativo, debido a que el problema planteado requiere ser resuelto bajo modelos financieros que necesitan datos numéricos de los estados financieros (Estado de Situación Financiera y Estado de Pérdidas y Ganancias), y mediante encuestas a los gerentes financieros de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi, que estadísticamente permiten comprobar la validez de la hipótesis de esta investigación.

3.2. Modalidad de la investigación

3.2.1. Investigación documental

La investigación documental se diseña para resolver o plantear problemas cuya información proviene básicamente de fuentes secundarias. El investigador se basa en fuentes bibliográficas o en general documentales, por la imposibilidad de obtener información en forma directa o de primera mano. (Muñoz, 2015)

Una de las modalidades de investigación que se empleará en el presente estudio es la documental. Esta modalidad permitirá respaldar el estudio con bases teóricas y conceptuales resultantes de investigaciones pasadas. Dentro del proceso de recopilación de información se usa la técnica bibliográfica, para la cual se tomarán los estados financieros presentados por las pequeñas y medianas empresas del catón Latacunga en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para efectuar el análisis financiero correspondiente.

3.2.2. Investigación de campo

“La investigación de campo le brinda al investigador la oportunidad de acudir a donde se presenta el fenómeno y obtener directamente la información en el campo de los hechos” (Muñoz, 2015).

Para efecto del desarrollo del estudio se integrará al trabajo de campo, misma que permitirá extraer información directa de la fuente de estudio para conocer la realidad que atraviesan las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi con la finalidad de levantar una base de datos. El instrumento a usarse para la recopilación de información será la encuesta, es decir que se tendrá información de primera mano, la cual ayudará a sustentar la investigación.

3.3. Tipo de investigación

3.3.1. Investigación descriptiva

Según Hernández y Mendoza (2018) afirman que:

Los estudios descriptivos pretenden especificar las propiedades, características y perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. Es decir, miden o recolectan datos y reportan información sobre diversos conceptos, variables, aspectos, dimensiones o componentes del fenómeno o problema a investigar. En un estudio descriptivo el investigador selecciona una serie de cuestiones (variables) y después recaba información sobre cada una de ellas, para así representar lo que se investiga (describirlo o caracterizarlo). (p. 108)

Para Lerma (2016) al hablar de la investigación descriptiva menciona que “su objetivo es describir el estado, las características, los factores y los procedimientos presentes en fenómenos y hechos que ocurren en forma natural, sin explicar las relaciones que se identifiquen” (p. 43).

La investigación descriptiva es caracterizar, recolectar y medir la información de las variables objetos de investigación, es decir, busca definir las propiedades de una persona, sociedad o de algún fenómeno en particular que sirva como elemento de análisis.

3.3.2. Investigación correlacional

Para Cauas (2015) “el estudio correlacional se utiliza para determinar en qué medida dos o más variables están relacionadas entre sí. Se trata de averiguar de qué manera los cambios de una variable influyen en los valores de otra variable” (p. 9).

El estudio aplica la investigación correlacional, ya que existen dos variables que van a ser relacionadas para verificar el vínculo que tiene la una con la otra, en este caso se verificará el grado de impacto que tiene las políticas de inversión de activos circulantes sobre el desempeño de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi.

3.4. Población

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

Para la aplicación del instrumento de investigación se ha considerado como población a las Pymes del sector agrícola que están reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. En este caso se han detectado 45 Pymes que pertenecen al sector agrícola en la provincia de Cotopaxi y se ha determinado trabajar con su totalidad ya que no es tan extensa, como se muestra en la Tabla 6.

Tabla 6*Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi*

	Ruc	Empresa	Capital suscrito	Cantón
1	0591729292001	El alto Cotopaxi Elalco Cia. Ltda.	\$500,00	Latacunga
2	0591727338001	Avicola & Agropecuaria Maricela Cia. Ltda.	\$250.000,00	Latacunga
3	1791330919001	Valle del Sol s.a. Valdesol	\$200.000,00	Latacunga
4	1791302524001	Quito Inorflowers Trade Cia. Ltda.	\$5.000,00	Latacunga
5	0590033146001	Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cia Ltda	\$2.000,00	Latacunga
6	1891750826001	Volcano Gardens Plantaciones S.a.	\$100.800,00	Latacunga
7	1791180526001	Flores del Cotopaxi S.a.	\$200.000,00	Latacunga
8	1792482771001	Olya Farms S.a.	\$475.000,00	Latacunga
9	1791404483001	Flores Santa Monica Ñanta Cia. Ltda.	\$1.011.992,00	Latacunga
10	1792583829001	Floranation Productores de Flores S.a.	\$50.800,00	Latacunga
.				
40	0591729551001	Quinoa Cotopaxi S.a. Quipaxsa	\$40.000,00	Latacunga
41	0591718037001	Agricola Marinita Cia. Ltda.	\$144.614,00	La Maná
42	1792289653001	Highlandprofarm cia. Ltda.	\$400,00	Latacunga
43	0591724711001	Gemmolles s.a.	\$810,00	Latacunga
44	0591720996001	Antonelaflor s.a.	\$800,00	Latacunga
45	1792467462001	Grupo Vargas Chile Cia. Ltda.	\$400,00	Latacunga

Nota. Datos tomados de la SUPERCIAS (2020a)

3.5. Fuentes y técnicas de recopilación de información y análisis de datos

Tras haber definido las bases teóricas, conceptuales, legales y la metodología a utilizar para el proyecto de investigación, se procede a recopilar los datos necesarios para llevar a cabo la resolución de la problemática planteada, así pues, es preciso poner en práctica los diferentes métodos e instrumentos de recolección de información.

3.5.1. Fuentes de información

Según González y Maranto (2015) “las fuentes de información son un instrumento para el conocimiento, la búsqueda y el acceso de la información. Encontramos diferentes fuentes de información, dependiendo del nivel de búsqueda que se pretenda realizar” (p. 2).

Para la validación de un estudio se requiere de una base de datos extensa que permita comprobar la hipótesis que se propone en dicha investigación. Por lo que existen distintas fuentes de información cuya función es brindar datos de acuerdo a las necesidades del investigador, entre estas fuentes se tiene las siguientes:

- **Fuentes primarias:** son todas aquellas de las cuales se obtiene información directa, es decir, de donde se origina la investigación. Es también conocida como información de primera mano o desde el lugar de los hechos. Estas fuentes son las personas, las organizaciones, el ambiente, los acontecimientos, entre otros.
- **Fuentes Secundarias:** son todas aquellas que ofrecen información sobre el tema a investigar, por lo que no son la fuente original de las situaciones o hechos para la, sino que solo los referencian. (González y Maranto, 2015, p. 175)

En el desarrollo del proyecto de investigación se dará uso de las fuentes de información primaria y secundaria. Al aplicar la encuesta a los gerentes financieros de las Pymes se está recolectando información de primera mano, así como es el caso del análisis financiero, ya que se sustenta dicho cálculo con los estados financieros publicados en el portal web de la SUPERCIAS. Por otra parte, se integran fuentes secundarias en la base teórica y conceptual del estudio.

3.5.2. Técnica de recolección de datos

3.5.2.1. Encuesta o cuestionario.

“La encuesta es un modelo general de investigación que se base en la técnica de recolección de datos o información” (Muñoz, 2015). Una de las técnicas que se va a utilizar es el cuestionario o encuesta puesto que permite obtener información directa sobre el fenómeno de estudio. Esta encuesta será aplicada a las Pymes del sector agrícola reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y seguros con la finalidad de recopilar información y levantar una base de datos sobre las variables de estudio.

3.6. Métodos estadísticos

Para comprobar las hipótesis planteadas y determinar la relación que existe entre las variables de estudio, es necesario realizar la implementación de métodos estadísticos, para ello se requiere primero de un análisis estadístico que:

Identifica una posible relación entre variables siendo una forma básica de análisis de datos y según el tipo de variable puede llamarse asociación o correlación. Suele llamarse asociación cuando se busca la relación entre variables categóricas, de manera que sus categorías puedan colocarse en tablas de contingencia, y correlación cuando se relacionan variables en escala de

intervalo o de razón o incluso, en escala ordinal y en vez de analizarla por tablas de contingencia, se les asignan rangos a las categorías convirtiéndose en numéricas. (Sagaró del Campo y Zamora, 2020, p. 3y4)

Al hablar de las pruebas estadísticas se determina que “pueden clasificarse en varios tipos, entre los que se encuentran las pruebas paramétricas y no paramétricas” (Hernández et al., 2015, p. 1)

Las pruebas paramétricas: se basan en las leyes de distribución normal para analizar los elementos de una muestra. Generalmente, solo se aplican a variables numéricas y para su análisis debe mantener una población grande, ya que permite que el cálculo sea más exacto.

Las pruebas no paramétricas: son aquellas que se encargan de analizar datos que no tienen una distribución particular y se basan una hipótesis, pero los datos no están organizados de forma normal. Aunque tienen algunas limitaciones, cuentan con resultados estadísticos ordenados que facilita su comprensión. (QuestionPro, 2021)

Por consiguiente, para medir la relación de las variables de la presente investigación se consideró la prueba del Chi – Cuadrado (relación cualitativa - encuestas). Así mismo se usará la D de Sommers para determinar la direccionalidad de las variables y como medidas simétricas se tiene el cálculo de gamma y Tau-C de Kendall.

3.6.1. Coeficiente de correlación

Para Laguna (2014):

La finalidad de la correlación es examinar la dirección y la fuerza de la asociación entre dos variables cuantitativas. Así conoceremos la intensidad de la

relación entre ellas y si, al aumentar el valor de una variable, aumenta o disminuye el valor de la otra variable. (p. 2)

Por tal motivo, la correlación es una técnica estadística que analiza la dependencia que existe entre dos variables. A su vez, este coeficiente evalúa la tendencia de los datos para verificar si estos son crecientes o decrecientes; y es posible visualizarlo a través de un diagrama de dispersión.

Tomando en cuenta que las variables del estudio son las políticas de inversión en activos circulantes y el desempeño de las Pymes, se aplicará el coeficiente de correlación de Pearson (paramétrico) que “evalúa específicamente la adecuación a la recta lineal que defina la relación entre dos variables cuantitativas” (Laguna, 2014, p.3).

Para Lind (2015) el coeficiente de correlación de Pearson:

Describe la fuerza de la relación entre dos conjuntos de variables en escala de intervalo o de razón, (...) se puede adoptar cualquier valor desde -1,00 hasta +1,00, inclusive. Un valor cercano a 0 indica que hay poca asociación entre las variables. Un valor cercano a 1 indica asociación directa o positiva entre las variables. Un valor cercano a -1 indica una asociación inversa o negativa entre las variables. (p. 383 y 384)

3.6.1.1. Tipos de correlación.

En el estudio de la asociación no causal entre dos (o más) variables, es decir, si los cambios en una variable corresponden a cambios en la otra. Éstos pueden ser:

- En la misma dirección (cuando una aumenta, la otra aumenta: correlación positiva);

- Dirección contraria (cuando una aumenta, la otra disminuye: correlación negativa); o
 - Pueden no relacionarse (cuando una aumenta, la otra a veces aumenta, a veces disminuye y a veces sigue igual: correlación negativa).
- (Rowntree, 2017, p. 1)

3.6.2. *Chi - cuadrado*

De acuerdo con Quevedo (2011):

El estadístico ji-cuadrado (o chi cuadrado), que tiene distribución de probabilidad del mismo nombre, sirve para someter a prueba hipótesis referidas a distribuciones de frecuencias. En términos generales, esta prueba contrasta frecuencias observadas con las frecuencias esperadas de acuerdo con la hipótesis nula. (p. 1)

Uno de los modelos estadísticos a emplearse para el tratamiento de la información será la prueba Chi-cuadrado, misma que permite evaluar la independencia entre dos variables. Este análisis se lo realiza a través de la distribución de frecuencias tanto observadas como esperadas.

- **Pasos para el análisis estadístico**

1. En primer lugar, se debe plantear las hipótesis que se someterán a prueba: en esta prueba estadística siempre la hipótesis nula plantea que las variables analizadas son independientes.
2. En segundo lugar, obtener (calcular) las frecuencias esperadas.
3. En tercer lugar, se debe calcular el estadístico de la prueba (Ji – cuadrado).

$$\text{Fórmula: } X^2 = \sum \frac{(O_i - e_i)^2}{e_i}$$

Donde O_i representa a cada frecuencia observada y e_i representa a cada frecuencia esperada. (Quevedo, 2011, p. 2)

“Si $X^2 = 0$, las frecuencias observadas y las frecuencias teóricas (esperadas) coinciden exactamente; en tanto que si $X^2 > 0$, la coincidencia no es exacta. Cuando mayor sea el valor de X^2 , mayor la discrepancia entre frecuencias observadas y frecuencias esperadas” (Spiegel, 2009, p. 294).

- **Grados de libertad**

El número de grados de libertad, v , es

1. $v = k - 1$ si las frecuencias esperadas pueden calcularse sin tener que estimar parámetros poblacionales a partir de estadístico muestrales. Obsérvese que a k se le resta 1 debido a la condición restrictiva, que establece que conociendo $k - 1$ de las frecuencias esperadas, queda determinada la frecuencia restante.
2. $v = k - 1 - m$ si las frecuencias esperadas sólo pueden calcularse estimando m parámetros poblacionales a partir de estadísticos muestrales. (Spiegel, 2009, p. 295)

- **Niveles de significancia**

Para Lind (2015):

El nivel de significancia se expresa con la letra griega alfa, α . En ocasiones también se conoce como nivel de riesgo; este quizá sea un término más adecuado porque se trata del riesgo que se corre al rechazar la hipótesis nula cuando es verdadera.

No existe ningún nivel de significancia que se aplique a todas las pruebas. Se toma la decisión de utilizar el nivel de 0.05 (con frecuencia se expresa como nivel de 5%), nivel de 0.01, nivel de 0,10 o cualquier otro entre 0 y 1. (p. 284)

3.6.2.1. Chi - cuadrado como prueba de bondad de ajuste.

“Para realizar una prueba de este tipo se comparan las frecuencias observadas, que pudieran ajustarse a una distribución normal, con las frecuencias esperadas, determinadas a partir de la distribución normal estándar” (Díaz A. , 2013, p. 327).

Conforme con Quevedo (2011) en su investigación menciona que:

También se puede usar el estadístico ji-cuadrado para evaluar cuán buena puede resultar una distribución teórica, cuando pretende representar la distribución real de los datos de una muestra determinada. A esto se le llama evaluar la bondad de un ajuste. Probar la bondad de un ajuste es ver en qué medida se ajustan los datos observados a una distribución teórica o esperada. (p. 3)

3.6.2.2. Prueba ji - cuadrado de hipótesis o de significancia

Las frecuencias esperadas se calculan basándose en la hipótesis H_0 . Si de acuerdo a esta hipótesis el valor calculado para X^2 , mediante las ecuaciones es mayor a algún valor crítico (por ejemplo, X^2_{95} o X^2_{99} , que son valores críticos para los niveles de significancia 0.05 y 0.01), se concluye que las frecuencias observadas difieren en forma significativa de las frecuencias esperadas y se rechaza H_0 al correspondiente nivel de significancia; si no es así, se acepta H_0 (o por lo menos se rechaza). (Quevedo, 2011, p. 295)

3.6.3. *Procesamiento de información*

Las investigaciones que requieren procesar información tienen a disposición varias herramientas desde Excel hasta innovadores softwares estadísticos. En tal sentido, el estudio utilizará como herramienta técnica al software SPSS, que según QuestionPro (2020):

El SPSS es conocido por su capacidad de gestionar grandes volúmenes de datos y es capaz de llevar a cabo análisis de texto entre otros formatos más. La base del software estadístico SPSS incluye estadísticas descriptivas como la tabulación y frecuencias de cruce, estadísticas de dos variables, además pruebas T, ANOVA y de correlación. Con SPSS es posible realizar recopilación de datos, crear estadísticas, análisis de decisiones de gestión y mucho más.

El programa permitirá desarrollar la tabulación pertinente de la base de datos obtenida tras la aplicación del instrumento investigativo.

Capítulo IV

4. Resultados de la investigación

4.1. Análisis y Resultados

4.1.1. Análisis histórico de los principales indicadores financieros en el periodo 2015-2019

La investigación ha tomado como objeto de estudio a las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi, mismas que han sido una fuente principal de empleo y de apoyo al desarrollo de la economía cotopaxense. Varios acontecimientos se han presentado en el entorno durante los últimos años, por lo que se considera necesario realizar un análisis financiero histórico del periodo 2015 al 2019 con la finalidad de obtener un diagnóstico que permita fundamentar el estudio. Para lo cual, la base de datos fue tomada del sitio web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Conforme se determinó en el capítulo 3, la población de estudio es de 45 empresas cotopaxenses.

De acuerdo al INEC, el sector agrícola está compuesto por las siguientes actividades económicas:

Tabla 7

Clasificación nacional de actividades económicas

Código CIIU 4.0	Descripción CIIU 4.0
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca
A 01	Agricultura, ganadería, caza y actividades de servicios conexas
A 011	Cultivo de plantas no perennes

Código CIIU 4.0	Descripción CIIU 4.0
A 012	Cultivo de plantas perennes
A 013	Propagación de plantas
A 014	Ganadería
A 015	Cultivo de productos agrícolas en combinación con la cría de animales (explotación mixta)
A 016	Actividades de apoyo a la agricultura y ganadería y actividades de poscosecha
A 017	Caza ordinaria, mediante trampas y actividades de servicios conexas
A 02	Silvicultura y extracción de madera
A 021	Silvicultura y otras actividades forestales
A 022	Extracción de madera
A 023	Recolección de productos forestales distintos de la madera
A 024	Servicios de apoyo a la silvicultura
A 03	Pesca y acuicultura
A 031	Pesca
A 032	Acuicultura

Nota. Donde CIIU es la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de Actividades Económicas. Se presenta un extracto de las categorías considerando el objeto de estudio de la presente investigación. Datos tomados del INEC (2012, p. 23)

Cabe mencionar que se realizará una comparación de los principales ratios financieros a nivel nacional y de la provincia. Considerando que el objetivo de la investigación es analizar las políticas de inversión en activos corrientes, se ha previsto efectuar una evaluación financiera de los siguientes indicadores: liquidez, gestión, endeudamiento y rentabilidad.

Durante el tratamiento de la información se detectó la presencia de datos extremos que impedían establecer un criterio coherente. El manejo de esta información atípica se realizó a través del método “Base de Datos Geográficos (BDG), que tiene

como común denominador la detección y eliminación previa de los valores considerados como atípicos (outliers). Ello puede llegar a suponer un importante sesgo en la información final que se transmita” (Atkinson et al., 2007, p. 171). Sin embargo, se debe considerar que “la identificación y el tratamiento de observaciones atípicas es una condición indispensable para que los análisis conduzcan a resultados fiables” (Justel et al., 1994, p. 3). De igual forma se ha tomado en cuenta la teoría del valor extremo que “consiste en un conjunto de técnicas estadísticas para la identificación y modelización de los máximos o mínimos de una variable aleatoria” (García, 2004, p. 30).

A. Indicadores de liquidez.

Mediante los indicadores de liquidez se procura conocer la capacidad que tienen las empresas para convertir sus activos corrientes en efectivo, mismos que les permitirán afrontar sus obligaciones a corto plazo.

A 1. Liquidez corriente.

Tabla 8

Liquidez corriente

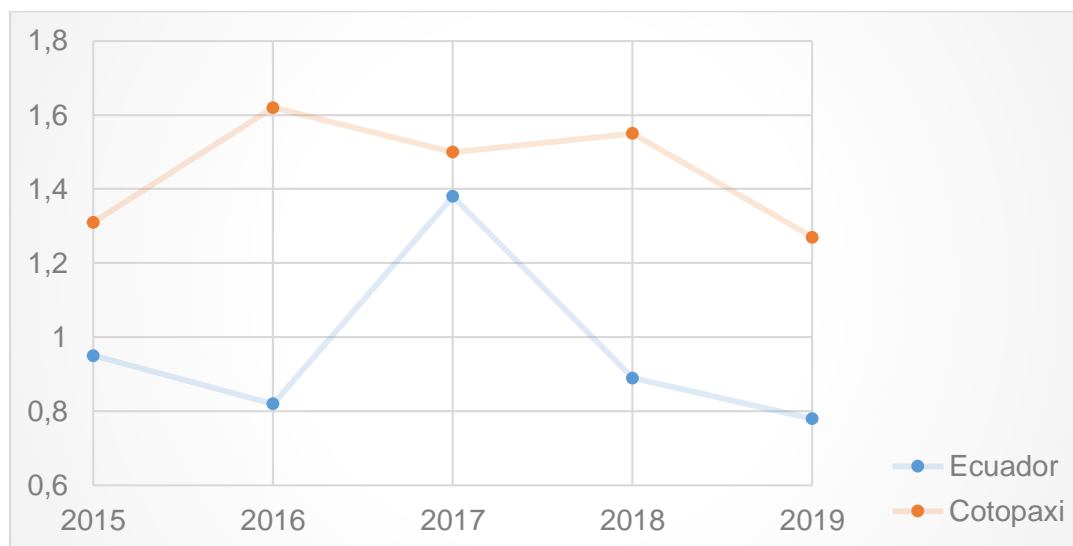
	Ecuador	Cotopaxi
Año	\bar{x}	\bar{y}
2015	0,95	1,31
2016	0,82	1,62
2017	1,38	1,5
2018	0,89	1,55
2019	0,78	1,27
\bar{z}	0,96	1,45
σ	0,24	0,15

Nota. Donde \bar{x} y \bar{y} representan la media de cada periodo analizado en Ecuador y Cotopaxi respectivamente, \bar{z} es la media de los promedios, y σ (sigma) es la desviación

estándar de los promedios a nivel nacional y provincial. Datos tomados de la SUPERCIAS (2020b).

Figura 4

Liquidez corriente



Nota. Variación histórica de la liquidez corriente

En la Figura 4 se visualiza el comportamiento de la liquidez corriente a nivel nacional y provincial durante el periodo 2015 – 2019, donde se observa que en promedio los negocios cotopaxenses tienen mayor liquidez en relación a las empresas nacionales; a su vez en la Tabla 8 el promedio de liquidez corriente a nivel de Cotopaxi es de \$ 1,45 mientras que a nivel nacional es de \$ 0,96; esto determina que por cada dólar que los negocios deben a corto plazo las empresas de la provincia disponen de efectivo suficiente para pagar sus pasivos corrientes que por el contrario los negocios a nivel nacional muestran inconvenientes para cubrir la totalidad de sus obligaciones circulantes.

Al referirse a la desviación estándar se puede analizar que el promedio de las empresas agrícolas de Cotopaxi tiene una menor dispersión de los datos respecto a la media (0,15), por el contrario, a nivel de Ecuador su dispersión es de 0,24 lo que significa que sus valores se encuentran menos agrupados. Así mismo del análisis histórico se evidencia que en el año 2017 a nivel nacional existe un punto máximo de \$1,38, mismo que responde al crecimiento de las exportaciones principalmente en los productos de “banano y plátano, camarón, y las no tradicionales” (Banco Central del Ecuador, 2018).

Las Pymes agrícolas de Cotopaxi tienen niveles de liquidez por encima de sus deudas corrientes; no obstante, no implica que posean excesos de liquidez sino una estabilidad financiera o una buena administración de sus recursos circulantes. Finalmente, los valores analizados en el año 2016, 2017 y 2018 reflejan un efecto contrario, es decir, si el índice a nivel provincial aumenta el valor del ratio a nivel nacional baja, y viceversa.

A 2. Prueba ácida.

Tabla 9

Prueba ácida

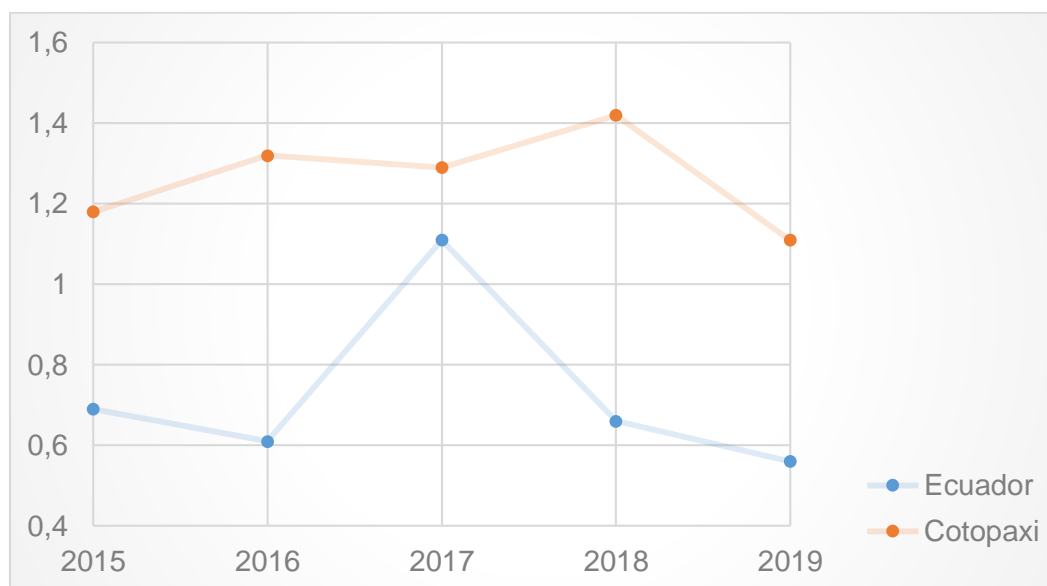
	Ecuador	Cotopaxi
Año	\bar{x}	\bar{y}
2015	0,69	1,18
2016	0,61	1,32
2017	1,11	1,29
2018	0,66	1,42
2019	0,56	1,11
\bar{z}	0,73	1,26

	Ecuador	Cotopaxi
σ	0,22	0,12

Nota. Donde \bar{x} y \bar{y} representan la media de cada periodo analizado en Ecuador y Cotopaxi respectivamente, \bar{z} es la media de los promedios, y σ (sigma) es la desviación estándar de los promedios a nivel nacional y provincial. Datos tomados de la SUPERCIAS (2020b).

Figura 5

Prueba ácida



Nota. Variación histórica de la prueba ácida

La Figura 5 presenta el comportamiento de la prueba ácida a nivel de Ecuador y Cotopaxi durante el período 2015 al 2019. Así en la Tabla 9, el promedio de la prueba ácida a nivel de Cotopaxi es de \$ 1,26 mientras que a nivel nacional es de \$ 0,73, demostrando que la población de estudio (Pymes de Cotopaxi) presenta una mayor capacidad para afrontar sus obligaciones corrientes sin tomar en cuenta la venta de sus inventarios, es decir, que por cada dólar que los negocios de Cotopaxi deben a corto

plazo cuentan con efectivo suficiente para liquidar sus obligaciones. Además, al comparar los promedios obtenidos de la prueba ácida y la liquidez corriente se observa que no existe mayor variación, pues las empresas agrícolas manejan valores mínimos en sus inventarios ya que trabajan con productos perecibles considerando la naturaleza propia del negocio. Por lo tanto, las existencias dentro de este sector económico se venden y se convierten en efectivo con mayor celeridad.

En relación a los puntos máximos y mínimos de los datos analizados se destaca que a nivel nacional existe un valor máximo de \$1,11 en el año 2017, generado por el incremento de las exportaciones; por otra parte, se observa que la desviación estándar a nivel de Ecuador es de 0,22 y en Cotopaxi es de 0,12, en otras palabras, los promedios de las empresas a nivel nacional se encuentran menos agrupados y presentan mayor volatilidad. Finalmente, se concluye que las Pymes de Cotopaxi sin tomar en cuenta sus inventarios siguen siendo eficientes al momento de convertir sus activos circulantes en efectivo, mientras que, a nivel nacional en promedio durante los años 2015, 2016, 2018 y 2019 sus fondos disponibles no son suficientes para cubrir las deudas contraídas.

A 3. Capital de trabajo neto.

Tabla 10

Capital de trabajo neto

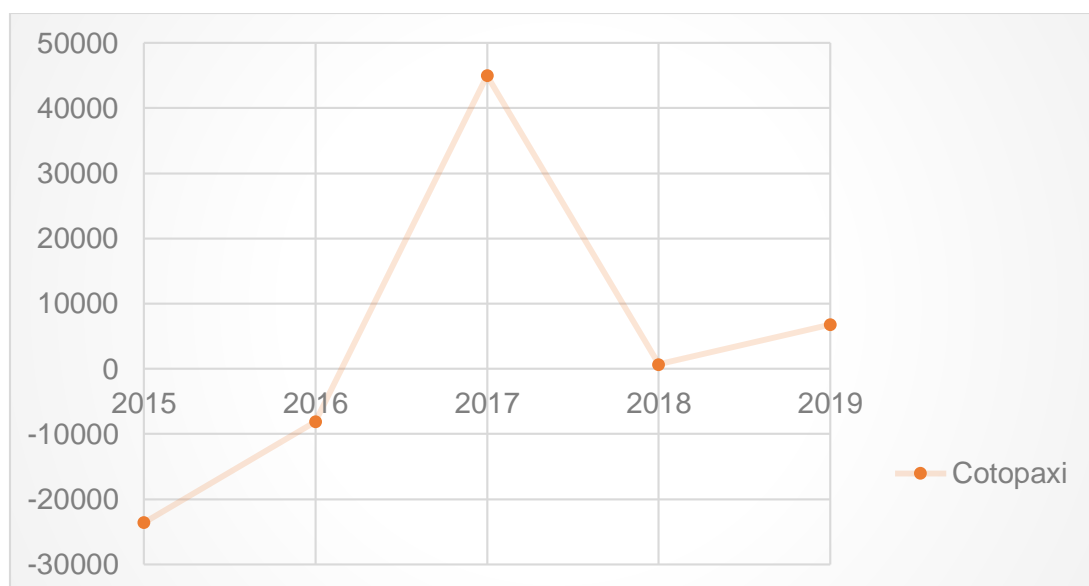
Cotopaxi	
Año	\bar{y}
2015	-23597,69
2016	-8092,46
2017	45012,04

Cotopaxi	
2018	705,12
2019	6775,84
\bar{z}	4160,57
σ	25535,66

Nota. Donde \bar{y} representa la media de cada periodo analizado en Cotopaxi, \bar{z} es la media de los promedios, y σ (sigma) es la desviación estándar de los promedios a nivel provincial. Datos tomados de la SUPERCIAS (2020b).

Figura 6

Capital de trabajo neto



Nota. Variación histórica del capital de trabajo

Previo al análisis del indicador del capital de trabajo se notó la presencia de datos atípicos, por lo que se aplicó la teoría del valor extremo y la base de datos geográficos, permitiendo eliminar valores máximos y mínimos que generan ruido para emitir un criterio razonable. Además, el indicador no cuenta con datos del sector

agrícola a nivel nacional puesto que el mismo no se encuentra dentro de las razones financieras establecidas por la SUPERCIAS, por lo que, se realizó el análisis únicamente a las Pymes a nivel provincial durante el periodo 2015 al 2019.

En la Tabla 10 el promedio del capital de trabajo durante los 5 años es de \$4.160,57, lo que significa que las empresas de Cotopaxi han sido financiadas por recursos corrientes; asimismo en el año 2015 y 2016 tienen valores negativos deduciendo que la inversión de sus activos circulantes fue totalmente financiada con pasivos a corto plazo; y, no obstante, en los 3 últimos años se observa que las entidades de la provincia se han recuperado del déficit de capital de trabajo.

Al referirse al punto máximo del ratio se obtuvo un valor de \$ 45.012,04 en el año 2017, por lo que se considera que las empresas tuvieron un buen manejo de la liquidez. En dicho año, existió un crecimiento económico debido a que las exportaciones incrementaron respecto al año 2016. Un punto mínimo es visible en el año 2015, pues el capital de trabajo fue de \$-23.597,69; esto muestra que los negocios no pueden hacer frente a sus obligaciones corrientes ni con el total de sus activos circulantes y se debe a la “erupción del volcán Cotopaxi que generó crisis económica en la zona” (Instituto Geofísico de la Escuela Politécnica Nacional, 2016).

B. Indicadores de gestión.

Se ha utilizado estos tipos de indicadores puesto que muestran que tan eficientes han sido en la distribución y empleo de los recursos en el desarrollo de la actividad productiva.

B 1. Periodo medio de cobro.

Tabla 11

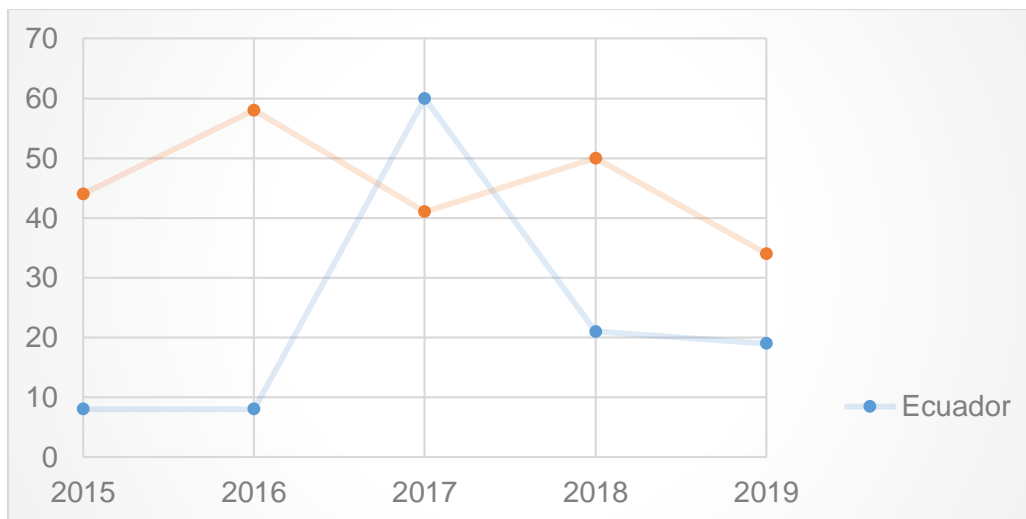
Periodo medio de cobro

	Ecuador	Cotopaxi
Año	\bar{x}	\bar{y}
2015	8	44
2016	8	58
2017	60	41
2018	21	50
2019	19	34
\bar{z}	23,2	45,4
σ	21,44	9,10

Nota. Donde \bar{x} y \bar{y} representan la media de cada periodo analizado en Ecuador y Cotopaxi respectivamente, \bar{z} es la media de los promedios, y σ (sigma) es la desviación estándar de los promedios a nivel nacional y provincial. Datos tomados de la SUPERCIAS (2020b).

Figura 7

Periodo medio de cobro



Nota. Variación histórica del periodo medio de cobro

En la Tabla 11 el promedio medio de cobro en Cotopaxi es de 45 días y a nivel nacional es de 23 días, en otras palabras, las entidades de la provincia tardan un periodo más amplio en cobrar sus ventas a crédito que a diferencia de las empresas de Ecuador su recuperación de cartera es más eficiente. La dispersión de los datos se señala que los valores a nivel nacional presentan una mayor volatilidad mientras que las empresas a nivel provincial sus datos se encuentran más agrupados con una desviación estándar de 9; así también en la Figura 7 aun cuando los valores de las empresas de Cotopaxi estén en un rango de 34 y 58 días siguen siendo razonables, por lo que se determina que las empresas mantienen una adecuada política de cobro. Las entidades a nivel nacional presentan mayor celeridad en cobrar las deudas pendientes de sus clientes, demostrando que tienen una adecuada gestión de recursos circulantes. Pese a la presencia de puntos máximos de 60 y 58 días en los promedios de los negocios de Cotopaxi y Ecuador respectivamente, no significa que presenten problemas de liquidez, sino que sus políticas de cobro pueden estar ajustadas en ese lapso de tiempo.

B 2. Periodo medio de pago.

Tabla 12

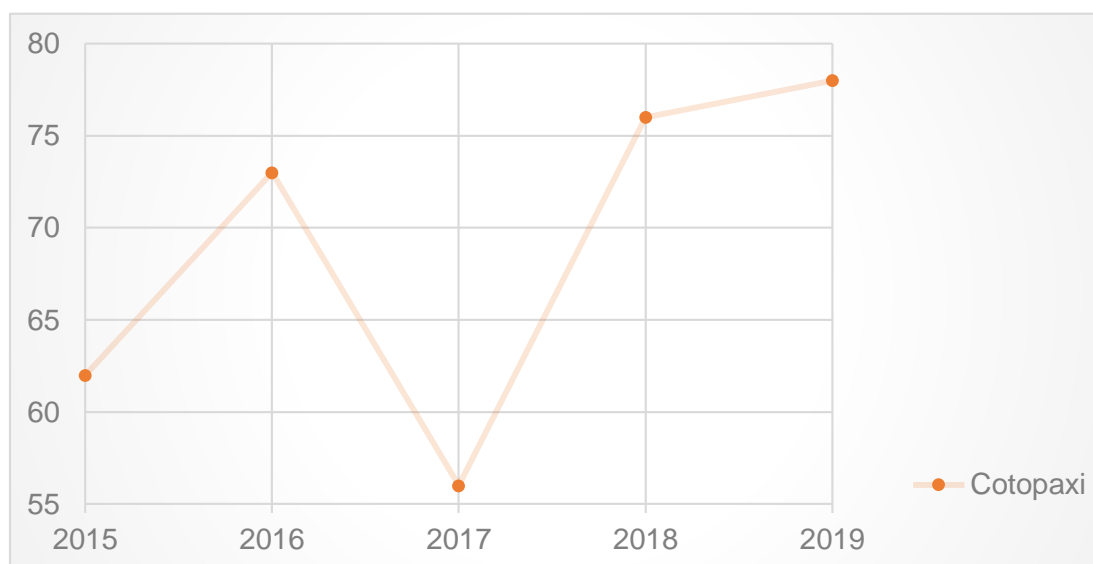
Periodo medio de pago

Cotopaxi	
Año	\bar{y}
2015	62
2016	73
2017	56
2018	76
2019	78
\bar{z}	69
σ	9,54

Nota. Donde \bar{y} representa la media de cada periodo analizado en Cotopaxi, \bar{z} es la media de los promedios, y σ (sigma) es la desviación estándar de los promedios a nivel provincial. Datos tomados de la SUPERCIAS (2020b).

Figura 8

Periodo medio de pago



Nota. Variación histórica del periodo medio de pago.

Para el análisis del periodo medio de pago no se consideraron los datos del sector agrícola a nivel nacional, ya que los promedios calculados por la SUPERCIAS presentaron valores atípicos (0 y 264 días) generando ruido al momento de emitir un criterio razonable. Por otra parte, a nivel de Cotopaxi, el indicador fue calculado en base a la información financiera presentada por las Pymes en el portal de la SUPERCIAS y se aplicó la siguiente fórmula:

$$\text{Periodo medio de pago} = \frac{\text{Cuentas y documentos por pagar} * 365 \text{ días}}{\text{Compras}}$$

Conforme a los resultados obtenidos en la Tabla 12 se evidencia que el promedio medio de pago de las empresas cotopaxenses es de 69 días, lo que demuestra que las mismas tienen una capacidad aceptable de pago al momento de cubrir sus obligaciones con proveedores. A su vez, tras analizar la evolución histórica del ratio a nivel de la provincia se observó un punto mínimo de 56 días en el año 2017, es decir que las empresas mantuvieron adecaudas políticas de pago en ese año; y un valor máximo de 78 días en el año 2019 indicando que los negocios presentaron ciertos inconvenientes al pagar sus deudas a corto plazo. Por último la desviación estándar de los promedios de las empresas de Cotopaxi es de 10, lo que significa que existe una considerable dispersión de los datos con respecto a la media.

B 3. Rotación del inventario.

Tabla 13

Rotación del inventario

Cotopaxi	
Año	\bar{y}
2015	17
2016	15
2017	25
2018	18
2019	17
\bar{z}	18
σ	4

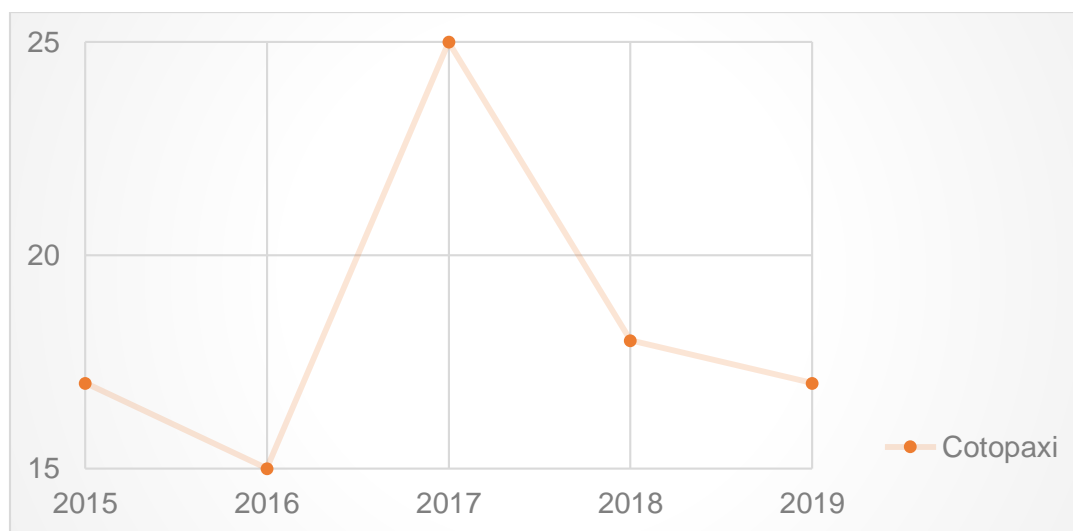
Nota. Donde \bar{y} representa la media de cada periodo analizado en Cotopaxi, \bar{z} es la media de los promedios, y σ (sigma) es la desviación estándar de los promedios a nivel provincial. Datos tomados de la SUPERCIAS (2020b).

Este indicador no cuenta con datos del sector agrícola a nivel nacional puesto que el mismo no se encuentra definido dentro de las razones financieras establecidas en la metodología de la tabla de indicadores de la SUPERCIAS, por tal motivo se efectuó el análisis únicamente de las entidades de la provincia de Cotopaxi.

La Tabla 13 presenta el detalle de la información obtenida del cálculo de los días de rotación de inventarios, mismo que permite medir el tiempo que tarda la empresa en convertir sus existencias en efectivo o cuentas por cobrar. Además, se visualiza que en promedio las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi tardan 18 días en transformar el inventario en ventas respecto a los últimos 5 años. Esta celeridad, se debe a que este sector económico maneja productos que tienden a ser perecederos por lo que logran venderse y convertirse en efectivo rápidamente. En relación a la desviación de los datos se puede analizar que en promedio ha existido una dispersión de 4 que denota mayor volatilidad de la información.

Figura 9

Rotación del inventario



Nota. Variación de la rotación de inventarios

La Figura 9 refleja el análisis histórico de la rotación de los inventarios en días, donde se puede observar que en el año 2017 existe un crecimiento significativo que indica que las empresas de Cotopaxi tardaron 25 días en convertir sus inventarios en ventas, mostrando de esta forma que ha existido deficiencia sobre la administración de las existencias. Por su parte en el 2016, este sector económico mostró mayor eficiencia en la utilización de los recursos disponibles ya que permitió rotar los inventarios en 15 días. A la vez, esto es un indicativo de que las entidades realizaron una menor inversión en el capital de trabajo pues el stock permaneció menor tiempo en bodega.

C. Indicador de endeudamiento.

C 1. Concentración de pasivos a corto plazo.

Tabla 14

Concentración de pasivos a corto plazo

Cotopaxi	
Año	\bar{y}
2015	0,62
2016	0,68
2017	0,59
2018	0,57
2019	0,62
\bar{z}	0,616
σ	0,04

Nota. Donde \bar{y} representa la media de cada periodo analizado en Cotopaxi, \bar{z} es la media de los promedios, y σ (sigma) es la desviación estándar de los promedios a nivel provincial. Datos tomados de la SUPERCIAS (2020b).

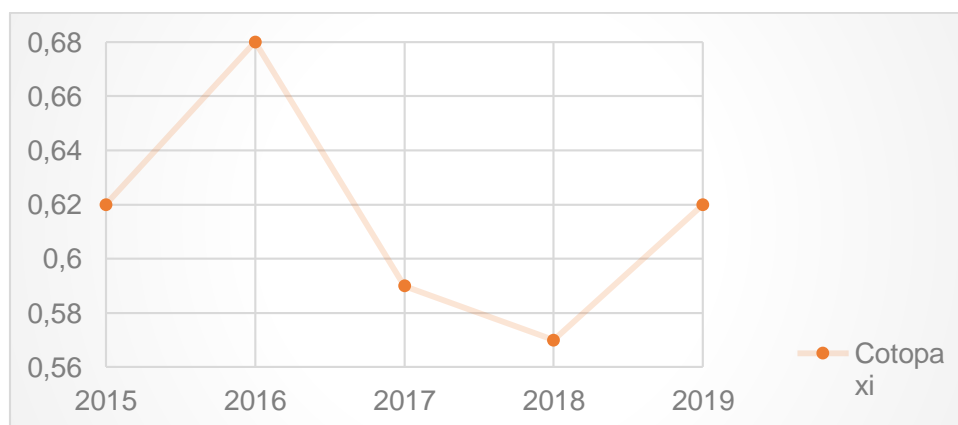
Este indicador no cuenta con datos del sector agrícola a nivel nacional puesto que el mismo no se encuentra definido dentro de las razones financieras establecidas en la metodología de la tabla de indicadores de la SUPERCIAS, por tal motivo se efectuó el análisis únicamente de las entidades de la provincia de Cotopaxi.

La concentración de pasivos a corto plazo hace referencia a “el grado de endeudamiento al corto plazo” (Cardona et al., 2015). La Tabla 14 presenta el detalle de la información obtenido del cálculo de la concentración de pasivos a corto plazo y se evidencia que las empresas cotopaxenses en promedio contraen endeudamiento del 61,6% a corto plazo.

Al asociar este indicador con la liquidez corriente y pueba ácida se puede determinar que las Pymes optan por contraer obligaciones de este tipo ya que tienen la capacidad de generar flujo de efectivo para realizar los pagos pertinentes. En relación a la dispersión de la información, se determina que los datos están agrupados pues la desviación estandar es de 0,04.

Figura 10

Concentración de pasivos a corto plazo



Nota. Variación de la concentración de pasivos a corto plazo

La Figura 10 muestra el comportamiento histórico del indicador de concentración de pasivos a corto plazo. Uno de los puntos de impacto observados en la gráfica se presenta en el año 2016 donde se alcanzó un 68%, es decir existió un mayor volumen de endeudamiento al corto plazo y en el 2018 esto se redujo a 57%, donde es evidente que optaron recibir financiamiento por mayor plazo.

D. Ciclos de liquidez.

D 1. Ciclo operativo.

Tabla 15

Ciclo operativo

Cotopaxi	
Año	\bar{y}
2015	85
2016	103
2017	98
2018	70
2019	88
\bar{z}	89
σ	13

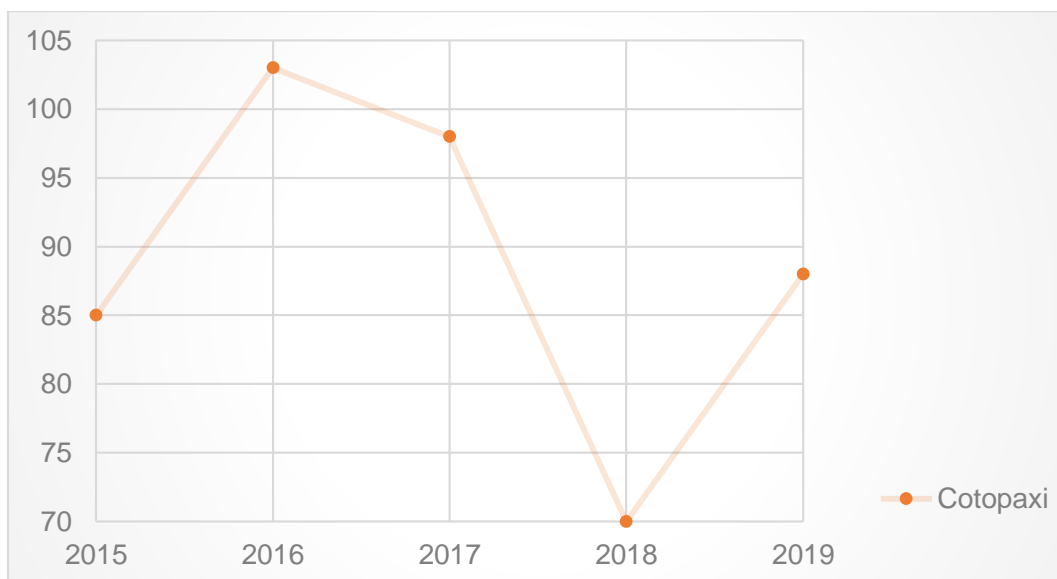
Nota. Donde \bar{y} representa la media de cada periodo analizado en Cotopaxi, \bar{z} es la media de los promedios, y σ (sigma) es la desviación estándar de los promedios a nivel provincial. Datos tomados de la SUPERCIAS (2020b).

Este indicador no cuenta con datos del sector agrícola a nivel nacional puesto que el mismo no se encuentra definido dentro de las razones financieras establecidas en la metodología de la tabla de indicadores de la SUPERCIAS, por tal motivo se efectuó el análisis únicamente de las entidades de la provincia de Cotopaxi.

La Tabla 15 presenta el detalle de la información obtenido en el cálculo del ciclo operativo, mismo que indica “los días entre el momento en que ingresa la materia prima al proceso productivo y el momento en que se cobra el efectivo” (Saavedra y Uribe, 2018, p. 292). En promedio Cotopaxi debe financiarse por 89 días hasta recuperar sus cuentas por cobrar. La fluctuación de la información presenta una desviación estándar de 13, lo que denota mayor dispersión de los datos.

Figura 11

Ciclo operativo



Nota. Variación del ciclo operativo

La figura 11 muestra el comportamiento histórico del ciclo operativo, donde es evidente que el año 2018 tuvo un punto representativo de 70 días, es decir que en ese año las Pymes de Cotopaxi tuvieron liquidez dinámica ya que contaban con la capacidad de generar flujo de efectivo para hacerle frente al pago de las obligaciones contraídas. Por su parte, en el año 2016 se presenta un punto máximo que indica la

necesidad de financiamiento de las entidades por más de 103 días. A su vez, es un indicativo de que la estrategia aplicada para la recuperación de cartera no fue tan efectiva por lo que existe una necesidad de financiamiento a mayor plazo.

D 2. Ciclo conversión del efectivo.

Tabla 16

Ciclo de conversión del efectivo

Cotopaxi	
Año	\bar{y}
2015	29
2016	17
2017	25
2018	14
2019	21
\bar{z}	21
σ	6

Nota. Donde \bar{y} representa la media de cada periodo analizado en Cotopaxi, \bar{z} es la media de los promedios, y σ (sigma) es la desviación estándar de los promedios a nivel provincial. Datos tomados de la SUPERCIAS (2020b).

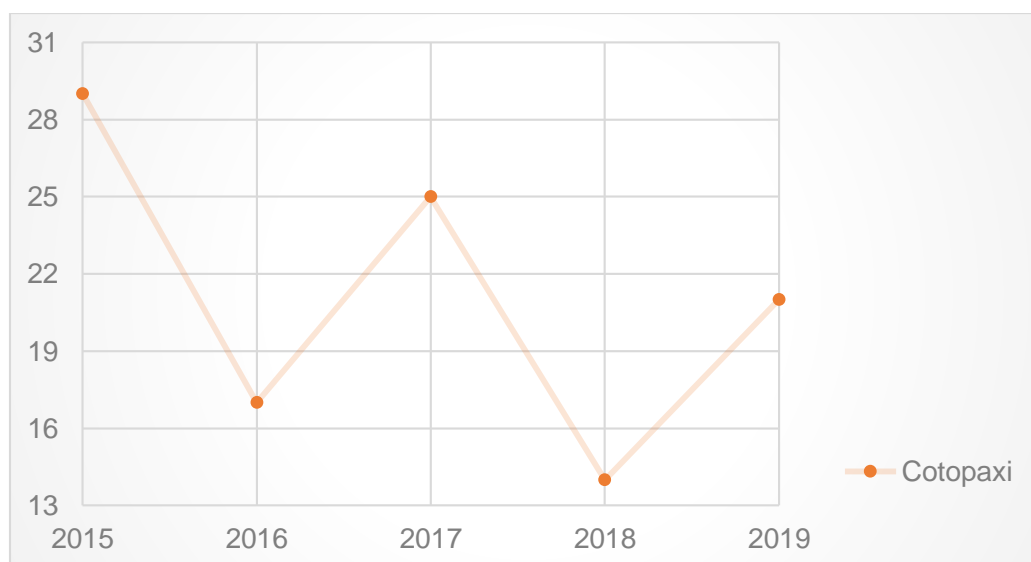
Este indicador no cuenta con datos del sector agrícola a nivel nacional puesto que el mismo no se encuentra definido dentro de las razones financieras establecidas en la metodología de la tabla de indicadores de la SUPERCIAS, por tal motivo se efectuó el análisis únicamente de las entidades de la provincia de Cotopaxi.

La Tabla 16 presenta el detalle de la información obtenido en el cálculo del ciclo de conversión del efectivo, mismo que permite conocer “los días que tardan las empresas en recuperar el efectivo que invirtieron para generar el producto o servicio,

considerando el ciclo operativo (CO) y los días promedio de pagos (DPP)” (Saavedra y Uribe, 2018, p. 292). Cotopaxi en promedio debe buscar financiamiento de 22 días para el capital de trabajo. Este ciclo es relativamente corto y muestra que existe una efectiva gestión de cobro de las cuentas por cobrar. La provincia presenta volatilidad en la información, puesto que la desviación estándar es de 6, mostrando de esta manera que la información se encuentra alejado en relación a la media de los datos.

Figura 12

Ciclo de conversión del efectivo



Nota. Variación del ciclo de conversión de efectivo

La Figura 12 muestra el comportamiento histórico del ciclo de conversión del efectivo, donde es evidente que el año 2018 tuvo un punto representativo mínimo de 14 días. Este ciclo es relativamente corto y se asocia a la capacidad que han tenido las entidades para recuperar su cartera de las ventas efectuadas a crédito en ese año. Por su parte, la mala estipulación de políticas de cobro y de condiciones de pago a

proveedores se evidencia en el año 2015, donde se puede visualizar que el ciclo de conversión del efectivo es de 29 días.

E. Indicadores de rentabilidad.

Este tipo de indicador muestra que tan eficiente ha sido la administración de la empresa respecto a la generación de utilidades por las ventas efectuadas.

E 1. Rentabilidad neta del activo.

Tabla 17

Rentabilidad neta del activo

	Ecuador	Cotopaxi
Año	\bar{x}	\bar{y}
2015	0,006	0,04
2016	0,001	0,13
2017	0,04	0,11
2018	0,002	0,11
2019	0,001	0,06
\bar{z}	0,01	0,09
Σ	0,02	0,04

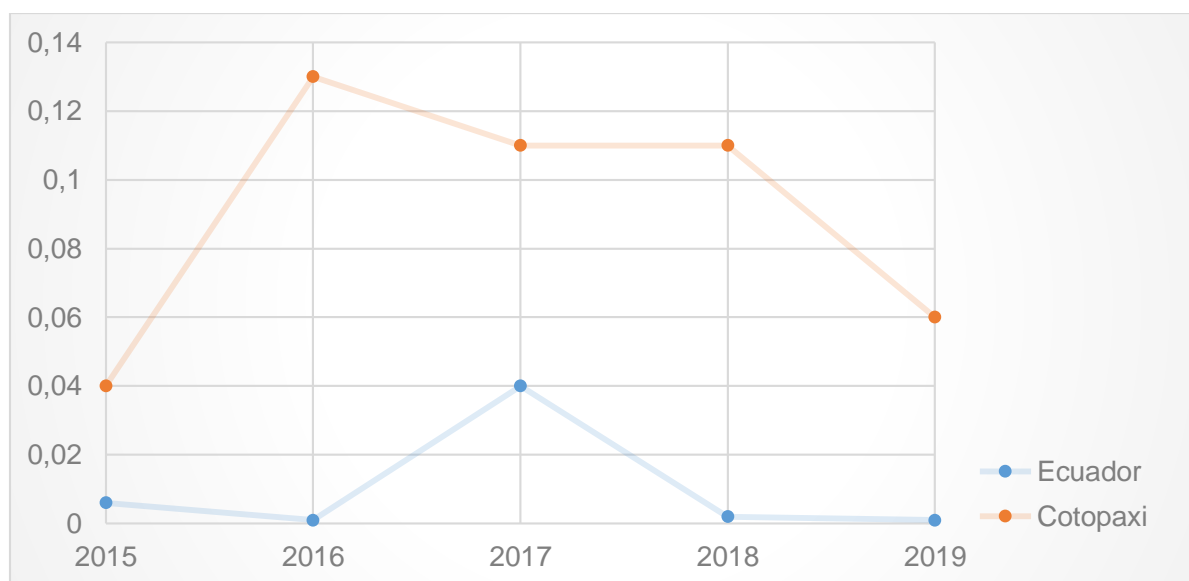
Nota. Donde \bar{x} y \bar{y} representan la media de cada periodo analizado en Ecuador y Cotopaxi respectivamente, \bar{z} es la media de los promedios, y σ (sigma) es la desviación estándar de los promedios a nivel nacional y provincial. Datos tomados de la SUPERCIAS (2020b).

La rentabilidad neta del activo también conocido como ROA hace alusión a la capacidad que tiene la empresa de producir utilidades a partir de su activo, independientemente de cómo haya sido financiado. La Tabla 17 muestra que las Pymes

del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi mantienen una mejor administración de los activos, por lo que, en promedio existió un rendimiento del 9%. Por lo contrario, a nivel nacional no se vivió un escenario alentador en los últimos 5 años puesto que la rentabilidad sobre el activo neto se representó en 1%. Comparando estos resultados se identificó que tanto a nivel nacional como provincial los datos se encuentran agrupados pues la desviación estándar que presentan es de 0,02 y 0,04 respectivamente.

Figura 13

Rentabilidad neta del activo



Nota. Variación de la rentabilidad neta del activo

La Figura 13 presenta el comportamiento histórico de la rentabilidad del activo neto. En Cotopaxi se ha detectado un crecimiento significativo en el año 2016 pues dicho indicador alcanzó un 13%, las empresas cotopaxenses son más diestras en la gestión de los activos por lo que se produjo un buen margen de utilidad, versus un 0,1% que se obtuvo en Ecuador en el mismo año. Esta comparación indica que los datos se

encuentran inversamente relacionado puesto que a nivel provincial la rentabilidad tiende a aumentar, pero a nivel nacional este disminuye. Este fenómeno es evidenciado en el periodo 2015 al 2018. Para el año 2019 el sector agrícola presenta un decremento de 6% en Cotopaxi y de 0,01% en el país, donde eventos externos afectaron directamente a este y otros sectores económicos.

E 2. Margen bruto.

Tabla 18

Margen bruto

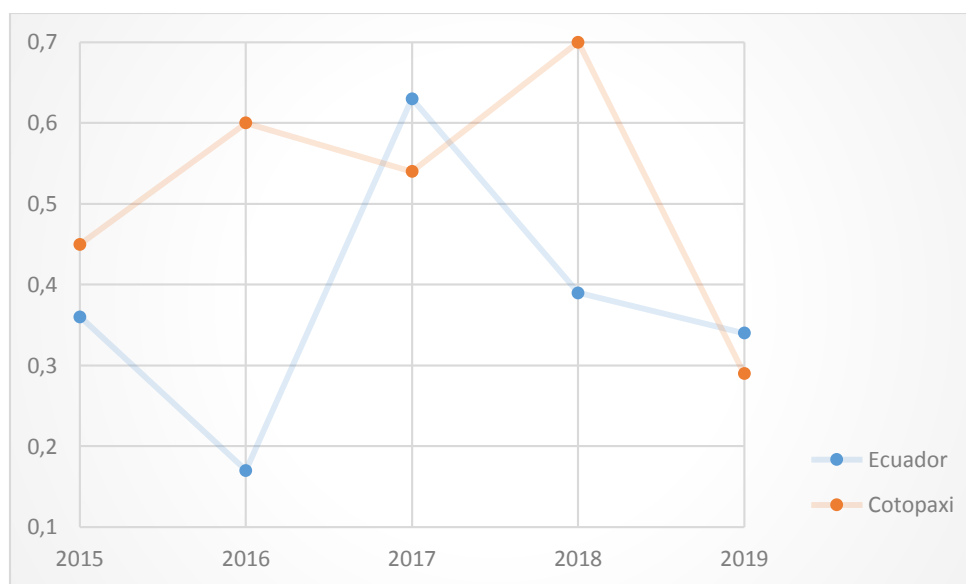
	Ecuador	Cotopaxi
Año	\bar{x}	\bar{y}
2015	0,36	0,45
2016	0,17	0,6
2017	0,63	0,54
2018	0,39	0,7
2019	0,34	0,29
\bar{z}	0,378	0,516
σ	0,16	0,16

Nota. Donde \bar{x} y \bar{y} representan la media de cada periodo analizado en Ecuador y Cotopaxi respectivamente, \bar{z} es la media de los promedios, y σ (sigma) es la desviación estándar de los promedios a nivel nacional y provincial. Datos tomados de la SUPERCIAS (2020b).

En la tabla 18 se detalla la información obtenida sobre el indicador de margen bruto, donde se refleja la capacidad que tiene la empresa de cubrir tanto los costos como los gastos operacionales y así generar utilidad antes de descontar los impuestos. En promedio, el margen bruto de Ecuador es de 37,8% y Cotopaxi presenta un 51,6%. Esto denota que a nivel provincial existe mejor administración de los recursos ya que las ventas efectuadas permitieron que las Pymes cubran los costos de producción y cuenten con un margen de utilidad. A su vez, se identificó que ambos escenarios poseen la misma dispersión de información, pues la desviación estándar es de 0,16.

Figura 14

Margen bruto



Nota. Variación del margen bruto

La figura 14 muestra el comportamiento histórico del margen bruto y es evidente que la información presentada se encuentra inversamente relacionada, es decir que si el índice a nivel provincial aumenta el valor del ratio a nivel nacional baja, y viceversa. En Cotopaxi, el punto máximo de este indicador se encuentra en el año 2018 con un

70%, esto refleja que las Pymes del sector agrícola están administrando correctamente sus costos pues han generado un margen de utilidad bruta favorable. Esto no sucedió en el 2019 pues se presentó un margen bruto del 29%, donde las entidades mostraron mayor deficiencia en la administración de los recursos por lo que no pudieron cubrir sus costos.

En el año 2016, el sector agrícola a nivel nacional obtuvo un punto mínimo de margen bruto del 17%. Esto denota que el modelo de administración de sus costos y gastos no fue el más favorable. Para el siguiente año, existe un crecimiento significativo, pues el margen bruto que se alcanzó en el 2017 fue del 63%.

E 3. Rentabilidad operacional del patrimonio.

Tabla 19

Rentabilidad operacional del patrimonio

	Ecuador	Cotopaxi
Año	\bar{x}	\bar{y}
2015	0,07	0,27
2016	0,02	0,32
2017	0,06	0,29
2018	0,15	0,61
2019	0,11	0,13
\bar{z}	0,082	0,324
σ	0,05	0,18

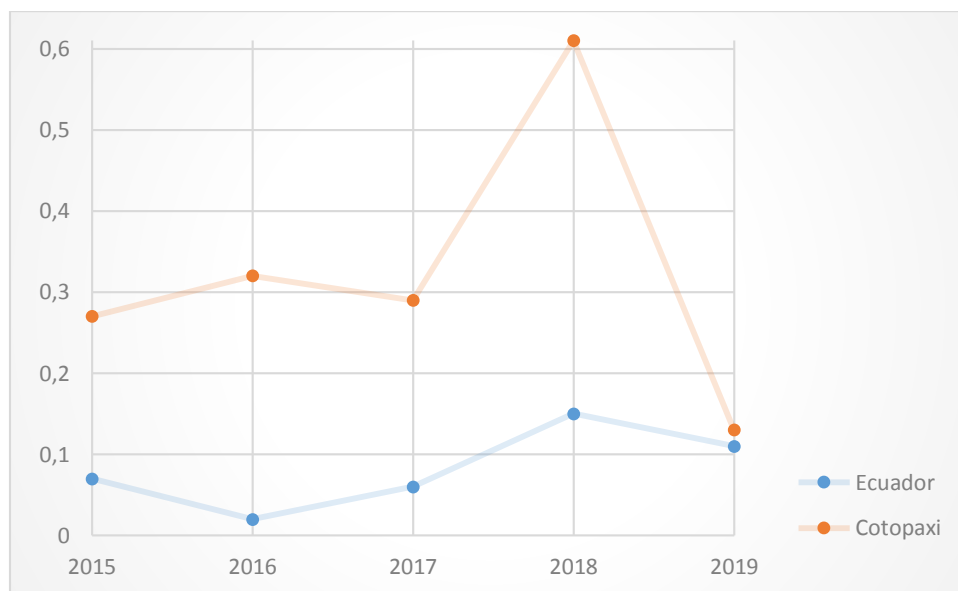
Nota. Donde \bar{x} y \bar{y} representan la media de cada periodo analizado en Ecuador y Cotopaxi respectivamente, \bar{z} es la media de los promedios, y σ (sigma) es la desviación estándar de los promedios a nivel nacional y provincial. Datos tomados de la SUPERCIAS (2020b).

En la tabla 19 se detalla la información referente a la rentabilidad operacional del patrimonio (ROE). Este indicador permite conocer el rendimiento que le ofrece la empresa a los accionistas por la inversión realizada en la misma. En relación a la agrupación de la información se puede analizar que las Pymes de Cotopaxi en promedio tienen mayor dispersión de datos respecto a la media, a diferencia de Ecuador que presenta una desviación estándar de 0,05.

La rentabilidad que ofrecen las Pymes de Cotopaxi es de 32,4% siendo este superior al presentado en el país que se encuentra en 8,2%. Basada en esta comparación se puede decir que las organizaciones a nivel provincial son más cautelosas sobre la administración de sus recursos pues de esta manera generan un beneficio para aquellas personas que han invertido en empresas del sector agrícola.

Figura 15

Rentabilidad operacional del patrimonio



Nota. Variación de la rentabilidad operacional del patrimonio

La Figura 15 refleja el comportamiento histórico de la rentabilidad operacional del patrimonio. Aparentemente ambas gráficas siguen la misma tendencia pues los datos se encuentran directamente relacionados desde el año 2017 hasta el 2019. Es decir que se produjeron niveles favorables de rentabilidad operacional del patrimonio tanto a nivel nacional como de la provincia.

En Ecuador y Cotopaxi se identificó un punto alto en el año 2018, donde se ha obtenido una ROE de 15% y 61% respectivamente. Lo mencionado hace referencia a que el sector agrícola ha implementado buenas estrategias para orientar los recursos de manera eficiente y así generar beneficio para los inversionistas. Por lo contrario, la deficiencia de la administración es evidenciada en el año 2019 pues reflejó un 13% para la provincia de Cotopaxi y a nivel nacional esto se reflejó en el 2016, donde la rentabilidad no fue superior al 2%.

4.1.2. Análisis de la encuesta aplicada

Para conocer las políticas de inversión en activos circulantes ejecutadas por los gerentes de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi, se ha efectuado la aplicación de un instrumento de investigación (encuesta), mismo que ha sido validado por docentes de la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE-L. Cabe señalar que la investigación de campo fue realizada vía electrónica para aquellas empresas que se encontraban realizando teletrabajo y presencial para las entidades que realizaban sus actividades con normalidad.

La información obtenida en la aplicación de 45 encuestas, fue procesada en el software SPSS, mismo que proporciona tablas de frecuencia y gráficas que apoyan al análisis e interpretación de los resultados.

Datos informativos

Enunciado 1: Seleccione la ubicación de la entidad.

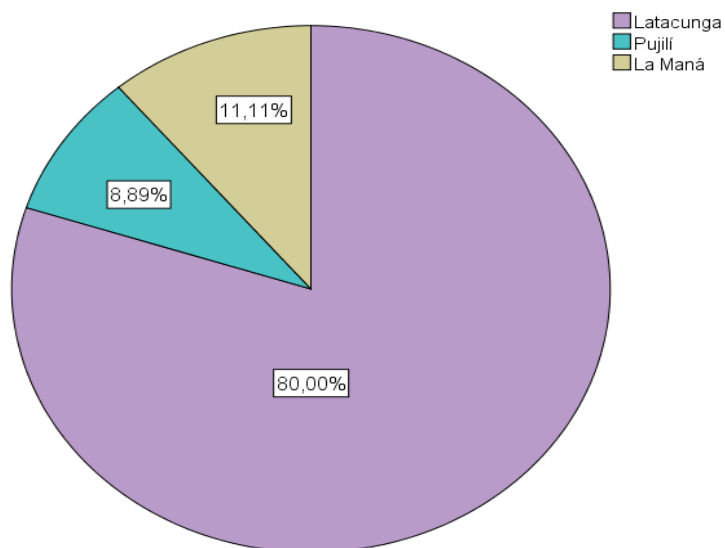
Tabla 20

Ubicación de la entidad

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Latacunga	36	80,00	80,00	80,00
Pujilí	4	8,90	8,90	88,90
La Maná	5	11,10	11,10	100,0
Total	45	100,00	100,00	

Figura 16

Equivalencia en la sectorización de las entidades



Análisis e interpretación

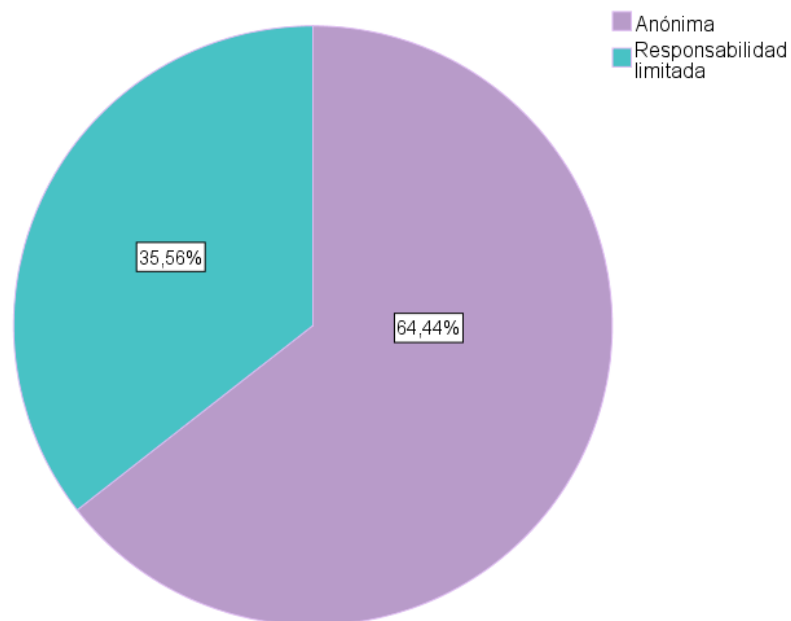
De la información analizada en la Figura 16, se puede observar que un 80% de las entidades se encuentran ubicadas en Latacunga, el 11% en La Maná y el 9% en Pujilí. Mediante estos resultados se determina que las Pymes del sector agrícola presentan mayor concentración en el cantón Latacunga y en menor proporción se localizan en Pujilí. Estos resultados son consistentes con la base de datos extraída del portal de la SUPERCIAS.

Enunciado 2: Seleccione la forma jurídica de la empresa que usted dirige.

Tabla 21

Forma jurídica

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Anónima	29	64,44	64,44	64,44
Responsabilidad limitada	16	35,56	35,56	100,00
Total	45	100,00	100,00	

Figura 17*Forma jurídica***Análisis e interpretación**

La Figura 17 indica que en la provincia de Cotopaxi el 64,44% de las Pymes mantiene una figura jurídica de sociedad anónima y el 36% corresponde a las compañías de responsabilidad limitada. De acuerdo con el análisis efectuado existe mayor constitución de empresas bajo la figura legal de sociedad anónima ya que las entidades del sector agrícola se manejan con aportes de accionistas.

Enunciado 3: Seleccione de empresa según su tamaño.

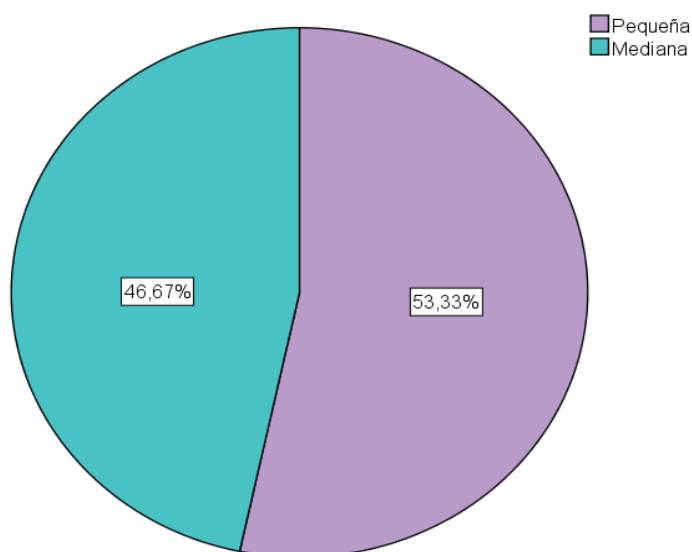
Tabla 22

Tamaño de la empresa

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Pequeña	24	53,33	53,33	53,33
Mediana	21	46,67	46,67	100,00
Total	45	100,00	100,00	

Figura 18

Tamaño de la empresa



Análisis e interpretación

La Figura 18 muestra que el 53% de los administradores consideran que la entidad que dirigen es pequeña y el 47% asume que son medianas. Sin embargo, es evidente que dentro de las sociedades falta reforzar el concepto que engloba a una

pequeña y mediana empresa dentro del marco legal. Donde el número de empleados, volumen de ventas y activos son las principales categorías que diferencian el tamaño de una organización.

Enunciado 4: Seleccione el tiempo que se ha mantenido activo en el mercado

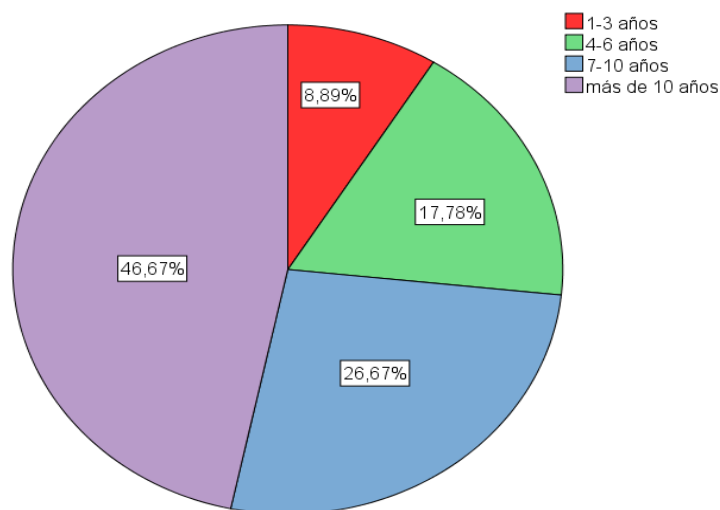
Tabla 23

Tiempo de actividad

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
1-3 años	4	8,89	8,89	8,89
4-6 años	8	17,78	17,78	26,70
7-10 años	12	26,67	26,67	53,30
más de 10 años	21	46,67	46,67	100,00
Total	45	100,00	100,00	

Figura 19

Tiempo de actividad



Análisis e interpretación

Como se presenta en la Figura 19, el 47% de las Pymes se ha mantenido en funcionamiento por más de 10 años, el 26% de las entidades tienen de 7 a 10 años en el mercado, un 18% de las empresas están activas de 4 a 6 años y el 9% están en marcha menos de tres años.

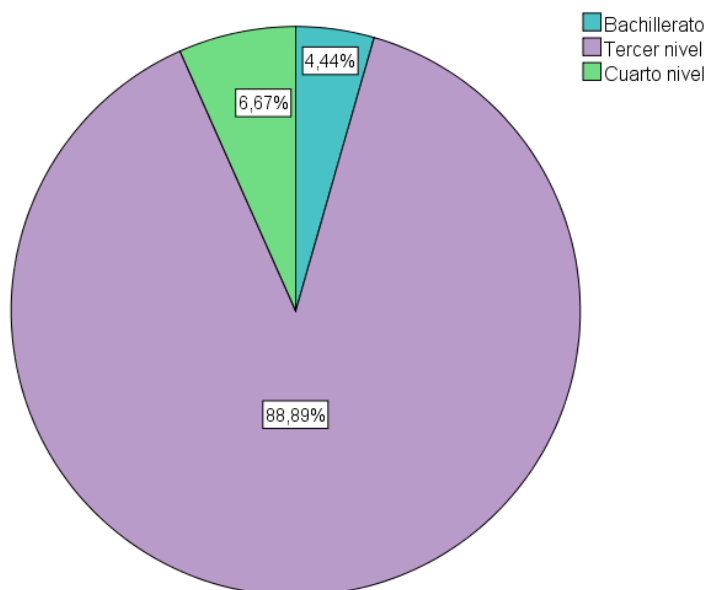
La Pymes del sector agrícola mayormente se han mantenido activas por más de 10 años. Sin embargo, ese tiempo muestra que las empresas son relativamente jóvenes en comparación a las entidades de otros sectores económicos.

Enunciado 5: Seleccione el nivel de formación académica.

Tabla 24

Nivel académico

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Bachillerato	2	4,44	4,44	4,44
Tercer nivel	40	88,89	88,89	93,33
Cuarto nivel	3	6,67	6,67	100,00
Total	45	100,00	100,00	

Figura 20*Nivel académico***Análisis e interpretación**

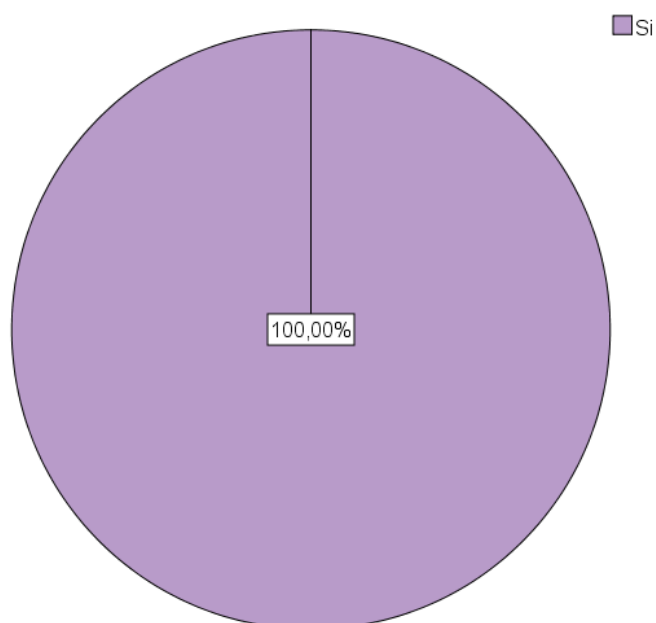
De acuerdo a la Figura 20, el 89% de los gerentes de las Pymes mantienen un nivel académico de tercer nivel, el 7% tiene un cuarto nivel de educación y un 4% son bachilleres. Como se puede evidenciar en los resultados presentados, la mayor parte de gerentes de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi cuentan con nivel académico aceptable pues cuentan con los conocimientos necesarios para llevar una administración eficiente de sus negocios.

Administración del capital de trabajo

Pregunta 1: Considerando que el capital neto de trabajo comprende la gestión de los activos y pasivos corrientes, para mantener el giro habitual del negocio ¿dispone la empresa de políticas financieras para el manejo de las cuentas del capital neto de trabajo?

Tabla 25*Políticas financieras del capital neto de trabajo*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	45	100,00	100,00	100,00

Figura 21*Políticas financieras del capital neto de trabajo***Análisis e interpretación**

De acuerdo al análisis de datos efectuado en la Tabla 25, se determina que el 100% de los gerentes encuestados estipulan políticas financieras para mantener una gestión adecuada de los rubros que conforman el capital neto de trabajo. En consistencia a los resultados presentados en la pregunta 1, es evidente que el manejo de los recursos del activo y pasivo corriente es fundamental dentro de las entidades ya

que la administración eficiente de los mismos, permite que las organizaciones cuenten con la liquidez suficiente para mantener el giro habitual del negocio y sean capaces de hacer frente a sus obligaciones al corto plazo.

Pregunta 2: Considera que la administración del capital de trabajo influye directamente en la liquidez, rentabilidad y competitividad de la empresa?

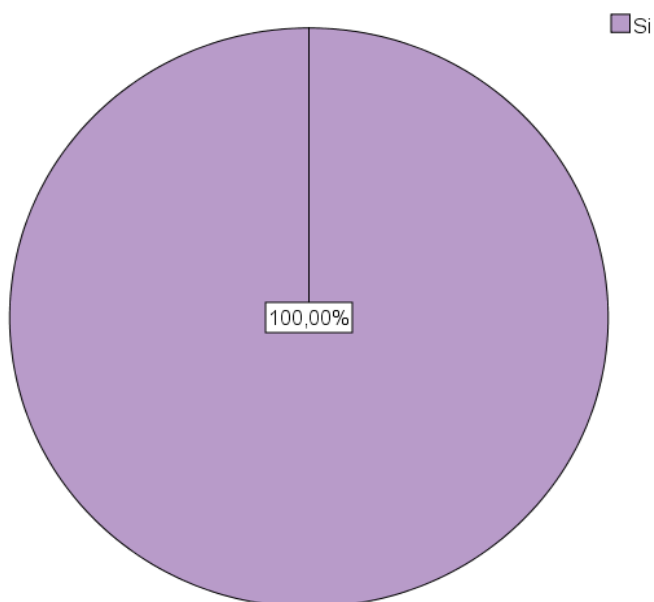
Tabla 26

Administración del capital neto de trabajo

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	45	100,00	100,00	100,00

Figura 22

Administración del capital neto de trabajo



Análisis e interpretación

La Figura 22 muestra que el 100% de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi consideran que la administración del capital neto de trabajo influye directamente en la rentabilidad, liquidez y competitividad.

De acuerdo a la evaluación previa que se realizó sobre el nivel académico que poseen los administradores, se determina que mayormente las Pymes cuentan con personal capacitado que conoce que cualquier decisión que se pueda adoptar en la empresa en términos financieros tiene una incidencia en varios rubros de los estados financieros. De tal manera que esto repercute en la rentabilidad, liquidez y competitividad que haya obtenido la organización en un tiempo determinado.

Pregunta 3: ¿Cuáles son los determinantes de la inversión en capital neto de trabajo?

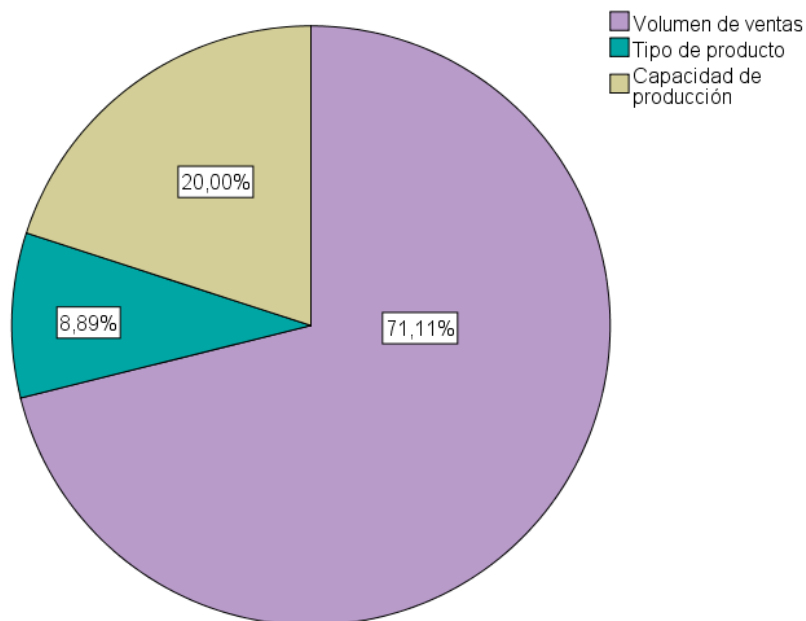
Tabla 27

Determinantes de inversión en capital neto de trabajo

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Volumen de ventas	32	71,11	71,11	71,11
Tipo de producto	4	8,89	8,89	80,00
Capacidad de producción	9	20,00	20,00	100,00
Total	45	100,00	100,00	

Figura 23

Determinantes de inversión en capital neto de trabajo



Análisis e interpretación

Los resultados presentados en la Figura 23 indican que el 71% de los gerentes encuestados determinan la inversión por el volumen de ventas, un 20% asigna recursos de acuerdo a la capacidad de producción que tiene la empresa y el 9% lo establece por el tipo de producto.

Evidentemente la mayor parte de Pymes del sector agrícola destinan montos de inversión para el capital neto de trabajo basado en el volumen de ventas. Este determinante permite medir los ingresos que ha tenido una empresa por el desarrollo de la actividad económica. A su vez, indica que si existe mayor volumen de venta se obtendrá un margen de utilidad que puede ser invertido, caso contrario, solo permitirán cubrir los costos de producción.

Los administradores están conscientes de que la inversión depende netamente de los ingresos por ventas ya que este rubro permite generar el flujo de efectivo en las cuentas de liquidez. Dadas las condiciones del mercado, las ventas son realizadas al contado y no se manejan plazos extensos para sus cuentas por cobrar; por lo tanto, el tiempo óptimo para recuperar su cartera es de 30 días.

Pregunta 4: ¿Cómo considera que es el nivel del capital neto de trabajo que maneja su empresa?

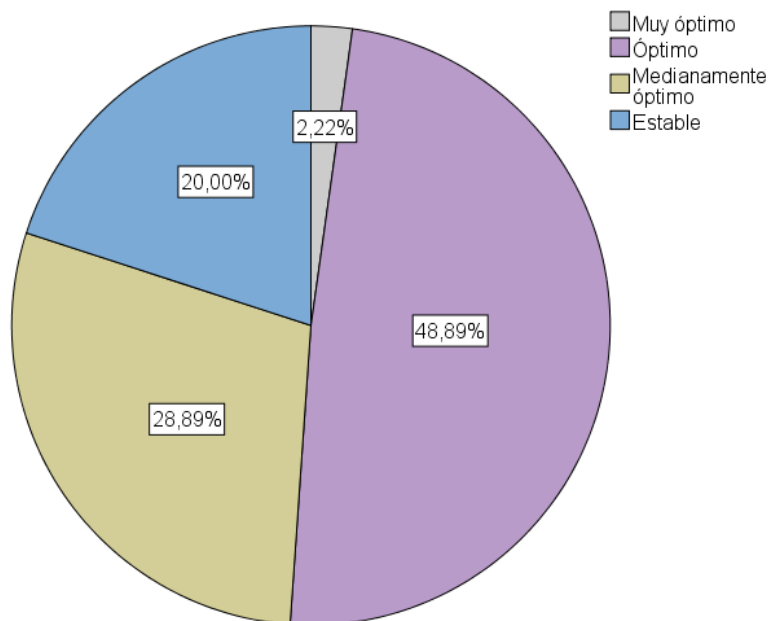
Tabla 28

Nivel del capital neto de trabajo

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Muy óptimo	1	2,22	2,22	2,22
Óptimo	22	48,89	48,89	51,11
Medianamente óptimo	13	28,89	28,89	80,00
Estable	9	20,00	20,00	100,00
Total	45	100,00	100,00	

Figura 24

Nivel del capital neto de trabajo



Análisis e interpretación

La Figura 24 muestra que, del total de las Pymes analizadas, el 49% mantienen un nivel óptimo de capital neto de trabajo, el 29% tiene un nivel medianamente óptimo, el 20% posee un es estable y un 2% cuenta con un capital de trabajo muy óptimo.

De acuerdo a los resultados expuestos, es evidente que la mayor parte de las organizaciones que conforman el sector agrícola de Cotopaxi, mantienen un nivel óptimo de capital neto de trabajo puesto que este rubro es considerado como un margen que proporciona seguridad a los entes económicos para mantener el giro habitual del negocio. Así mismo es importante recalcar que permite visualizar la liquidez con la que cuentan las entidades al corto plazo.

Pregunta 5: ¿La empresa establece un monto máximo y mínimo de efectivo que se debe mantener en las cuentas de caja, caja chica y bancos?

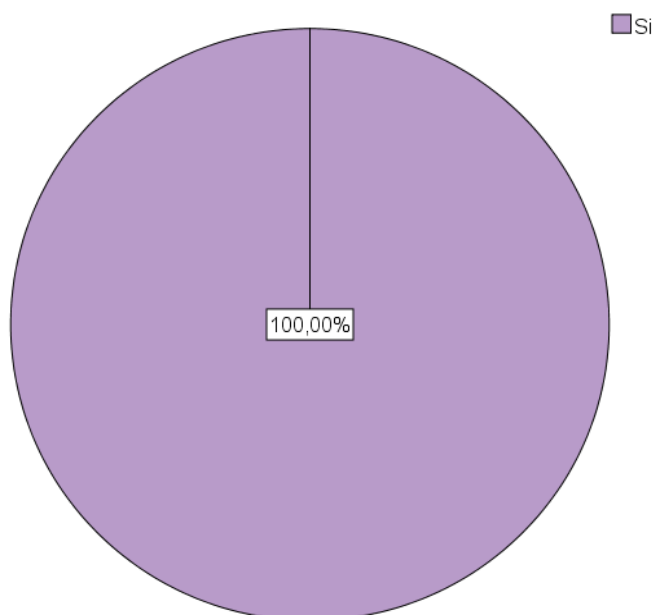
Tabla 29

Nivel de efectivo en caja, caja chica y bancos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	45	100,00	100,00	100,00

Figura 25

Nivel de efectivo en caja, caja chica y bancos



Análisis e interpretación

De acuerdo a los resultados expuestos en la Figura 25, es evidente que el 100% de la población analizada establece montos máximos y mínimos de efectivo que se deben mantener en las cuentas de caja, caja chica y bancos. Respecto a lo mencionado

se deduce que las Pymes del sector agrícola cuentan con manuales de políticas contables que permiten conocer aquellos criterios que se han fundamentado para el tratamiento de las partidas contables con la finalidad de tener seguridad de que la información presentada ante el ente de control sea confiable, efectiva y verificable.

Pregunta 6: ¿Cuáles son los problemas más comunes al administrar el efectivo de la empresa?

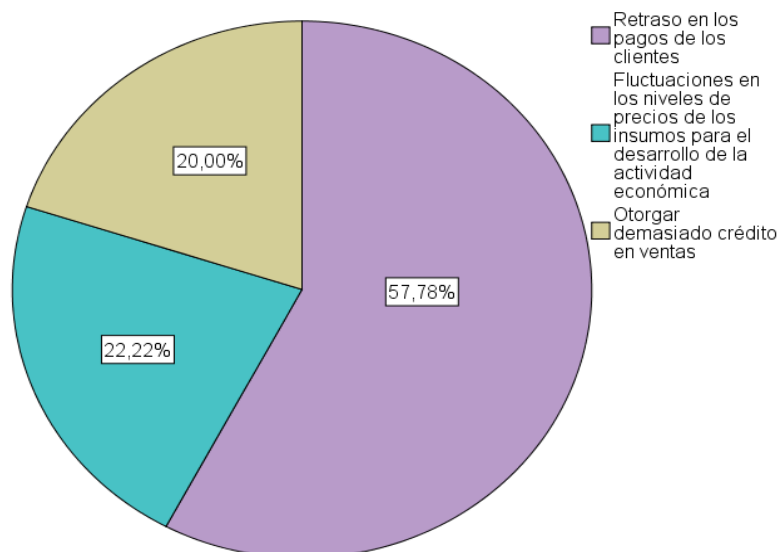
Tabla 30

Problemas al administrar efectivo

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Retraso en los pagos de los clientes	26	57,78	57,78	57,78
Fluctuaciones en los niveles de precios de los insumos para el desarrollo de la actividad económica	10	22,22	22,22	80,00
Otorgar demasiado crédito en ventas	9	20,00	20,00	100,00
Total	45	100,00	100,00	

Figura 26

Problemas al administrar efectivo



Análisis e interpretación

La Figura 26 muestra que el 58% de los gerentes encuestados tuvieron problemas al administrar el efectivo por los retrasos en los pagos de los clientes. Así mismo, se presenta que el 22% de las dificultades se dan por las fluctuaciones en los niveles de precios de los insumos para el desarrollo de la actividad económica. Y finalmente el 20% se debe a que han otorgado demasiado crédito en sus ventas.

De acuerdo a los resultados presentados, se visualiza que gran parte de las Pymes encuestadas tienen problemas por la tardanza en los pagos de los clientes. Hay que reconocer que cualquier operación comercial efectuada a crédito implica el riesgo de impago. Si bien es cierto la información al 2020 no está disponible por lo que para futuros análisis se deberá considerar que eventos externos pueden cambiar una situación actual y llevar a dificultades financieras. Es así el caso del covid-19 que trajo

consigo una fuerte crisis de liquidez por la paralización de las actividades económicas, donde todos los sectores productivos fueron afectados.

Si las organizaciones tienen un volumen considerable de cuentas por cobrar, esta representará una partida importante en el activo corriente de la entidad. Así mismo se tiene el problema de la fluctuación de los precios de los insumos, donde la volatilidad que presenta el mercado es el principal riesgo que se detecta al momento de direccionar recursos sin tener la certeza de que la inversión realizada genere beneficios a futuro.

Pregunta 7: Considerando que los instrumentos negociables de la empresa se albergan en los activos financieros como depósitos, créditos, bonos y acciones ¿Cómo considera que se encuentra el nivel de inversión en este rubro?

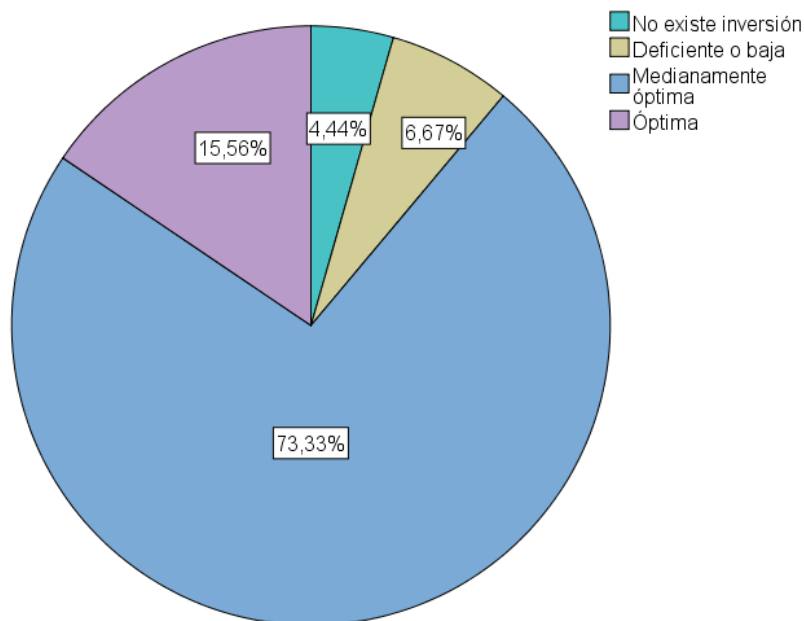
Tabla 31

Inversión en instrumentos financieros

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
No existe inversión	2	4,44	4,44	4,44
Deficiente o baja	3	6,67	6,67	11,01
Medianamente óptima	33	73,33	73,33	84,34
Óptima	7	15,56	15,56	100,00
Total	45	100,00	100,00	

Figura 27

Inversión en instrumentos financieros



Análisis e interpretación

De acuerdo a los resultados expuestos en la Figura 27, se determina que el 73% de las Pymes encuestadas tienen un nivel de inversión medianamente óptimo en instrumentos financieros. El 16% posee un nivel óptimo, un 7% mantiene una deficiente inversión en instrumentos financieros y el 4% carece de este tipo de inversión.

En Ecuador, dentro de las alternativas para realizar inversión en instrumentos financieros se destacan los siguientes: depósitos a plazo fijo, compra de bonos, acciones, commodities, divisas, futuros entre otros. En relación a lo expresado, es evidente que este tipo de inversión no es común en el sector agrícola ya que la mayor parte de Pymes indicaron que mantienen un nivel medianamente óptimo de activos financieros.

Pregunta 8: ¿Qué determinantes considera la organización para establecer las políticas de crédito?

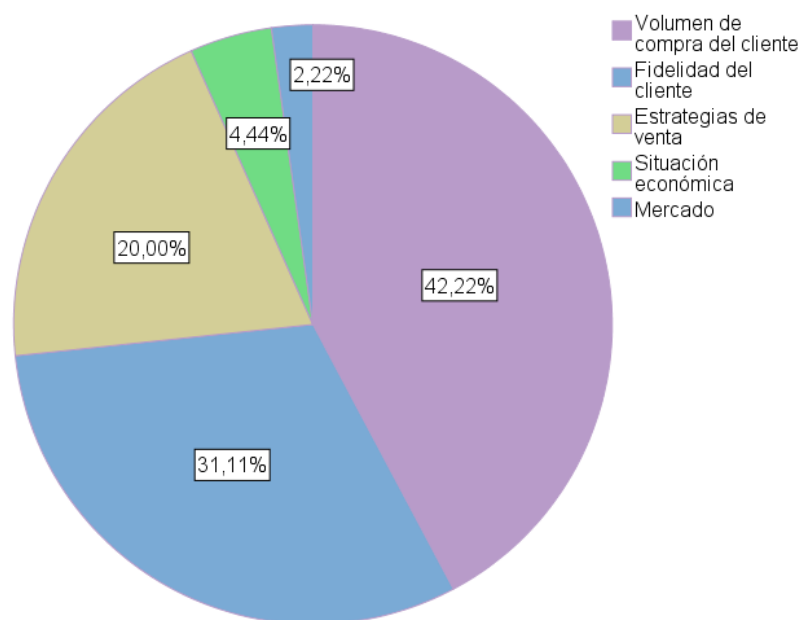
Tabla 32

Determinantes de políticas de crédito

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Volumen de compra del cliente	19	42,22	42,22	42,22
Fidelidad del cliente	14	31,11	31,11	73,33
Estrategias de venta	9	20,00	20,00	93,88
Situación económica	2	4,44	4,44	97,88
Mercado	1	2,22	2,22	100,00
Total	45	100,00	100,00	

Figura 28

Determinantes de políticas de crédito



Análisis e interpretación

De acuerdo a los resultados expuestos en la Figura 28, es visible que el 42% de las Pymes establecen políticas de crédito basándose en el volumen de compra del cliente; un 31% las establece de acuerdo a la fidelidad del cliente; el 20% define lineamientos de crédito como estrategias de venta, un 4% analiza la situación económica y finalmente el 2% se basa en el mercado.

Un punto a favor de mantener operaciones a crédito es que al ofrecer a los clientes facilidades de pagos se asegura el crecimiento de las ventas. Por lo que, las entidades deben fundamentar políticas de crédito que no generen pérdidas sustanciosas a través del análisis de varios factores. Basado en lo mencionado se determina que la mayor parte de las Pymes de Cotopaxi se enfocan en examinar el volumen de compra de los clientes para determinar la política a implementarse.

Pregunta 9: De las siguientes políticas de cobro ¿Cuál es la más importante aplicada en su empresa?

Tabla 33

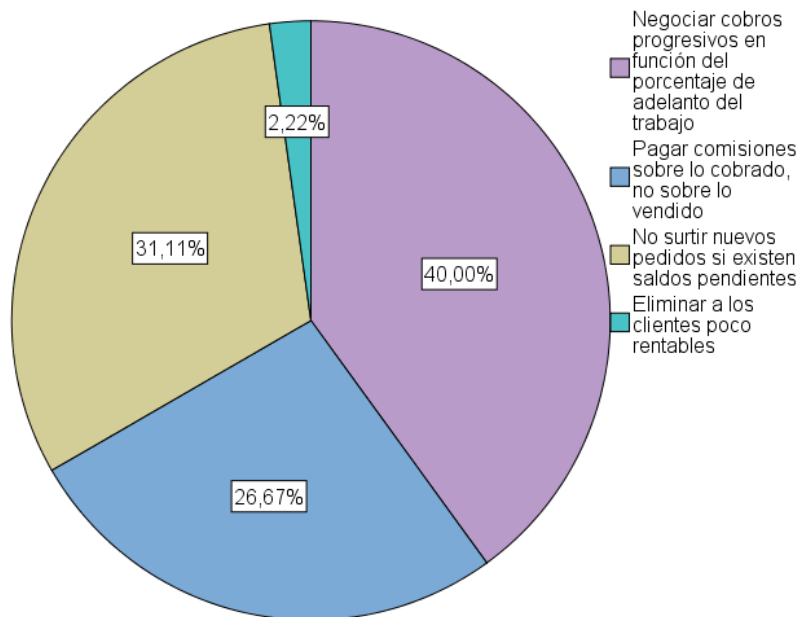
Política de crédito

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Negociar cobros progresivos en función del porcentaje de adelanto del trabajo	18	40,00	40,00	40,00

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Pagar comisiones sobre lo cobrado, no sobre lo vendido	12	26,67	26,67	66,67
No surtir nuevos pedidos si existen saldos pendientes	14	31,11	31,11	97,88
Eliminar a los clientes poco rentables	1	2,22	2,22	100,00
Total	45	100,00	100,00	

Figura 29

Política de crédito



Análisis e interpretación

La Figura 29 muestra que el 40% de las Pymes aplican la política de negociar cobros progresivos en función del porcentaje de adelanto del trabajo; el 31% no surte nuevos pedidos si existen saldos pendientes. Por su parte el 27% paga comisiones sobre lo cobrado, no sobre lo vendido; y el 2% elimina a los clientes poco rentables.

La mayor parte de las Pymes aplican la política de negociar cobros progresivos en función del porcentaje de adelanto del trabajo. Este lineamiento permite recuperar la cartera de manera sucesiva, de tal manera que el riesgo de impago se reduzca. Otra de las políticas generalmente aplicadas es la de no surtir nuevos pedidos mientras existan valores pendientes de cobro, esta estrategia encamina a que el volumen de ventas disminuya considerablemente; por lo que no sería una de las mejores alternativas.

Pregunta 10: ¿Cuál es el plazo de cobro de las ventas efectuadas a créditos?

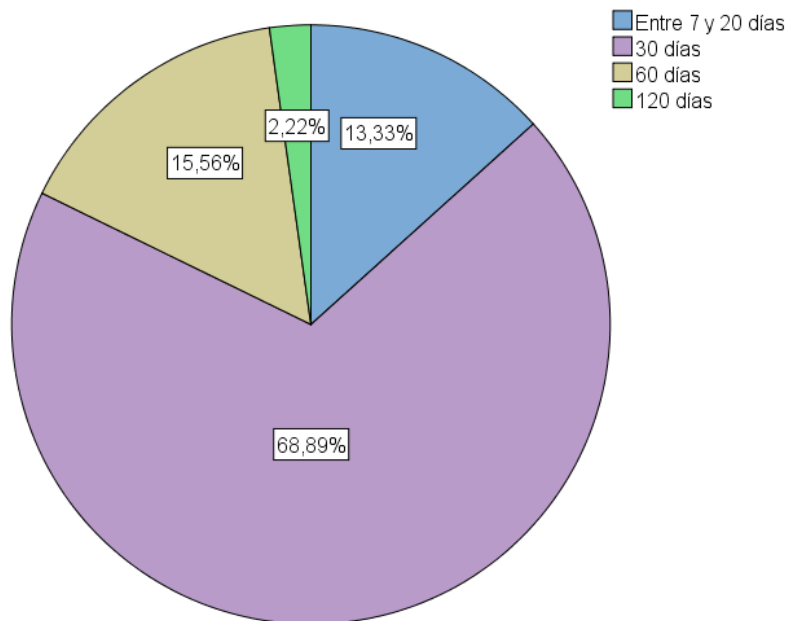
Tabla 34

Plazo de cobro de ventas a crédito

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Entre 7 y 20 días	6	13,33	13,33	13,33
30 días	31	68,89	68,89	82,22
60 días	7	15,56	15,56	97,88
120 días	1	2,22	2,22	100,00
Total	45	100,00	100,00	

Figura 30

Plazo de cobro de ventas a crédito



Análisis e interpretación

De acuerdo a los resultados expuestos en la Figura 30, se determina que el 69% de las Pymes conceden créditos de hasta 30 días, el 16% lo otorga por 60 días, un 13% acepta cobros de 7 a 20 días y el 2% hasta 120 días plazo.

Es evidente que la política de cobro aplicada por las entidades del sector agrícola es la de establecer un plazo máximo de 30 días para recuperar la cartera deriva de las ventas efectuadas a crédito. Este tiempo es óptimo para que las organizaciones tengan la capacidad de generar el flujo de efectivo necesario para mantener el giro habitual del negocio y hacer frente a sus obligaciones al corto plazo.

Tras haberse desarrollado un análisis financiero se determina que la política implementada es consistente con el giro del negocio ya que los resultados indican que en mayor proporción las ventas se realizan al contado y no usan plazos extensos para recuperar sus cuentas por cobrar.

Pregunta 11: ¿Cuál es el plazo de pago que le otorgan sus proveedores al momento de realizar una compra a crédito?

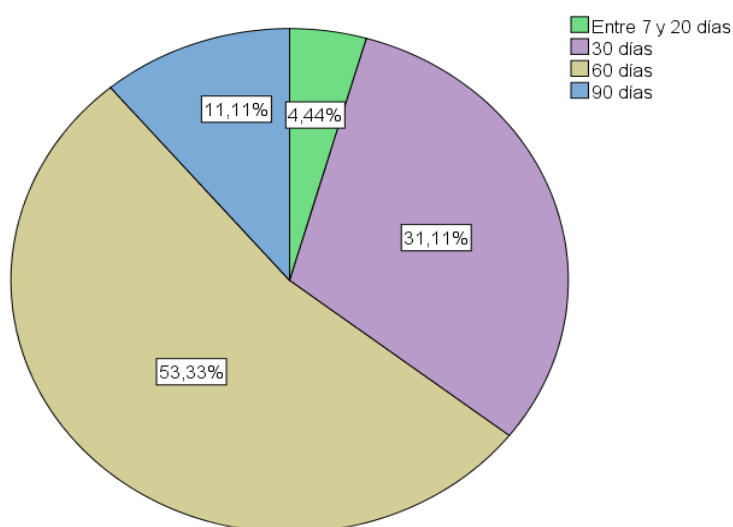
Tabla 35

Plazo de pago a proveedores

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Entre 7 y 20 días	2	4,44	4,44	4,44
30 días	14	31,11	31,11	35,66
60 días	24	53,33	53,33	88,99
90 días	5	11,11	11,11	100,00
Total	45	100,00	100,00	

Figura 31

Plazo de pago a proveedores



Análisis e interpretación

De acuerdo a los resultados expuestos en la Figura 31, se determina que el 53% de las Pymes tienen plazo de pago a sus proveedores por 60 días, un 31% paga a sus proveedores en 30 días, el 11% lo hace en 90 días y un 4% tiene entre 7 a 20 días plazo.

Es evidente que las organizaciones en su mayoría tienden a cancelar sus compras a crédito en 60 días. El poder de negociación que han tenido las empresas ha sido más influyente sobre las decisiones de los proveedores, puesto que el plazo otorgado para el pago de las compras a crédito es concordante con el giro del negocio.

Pregunta 12: ¿La empresa cuenta con políticas contables en relación a los inventarios?

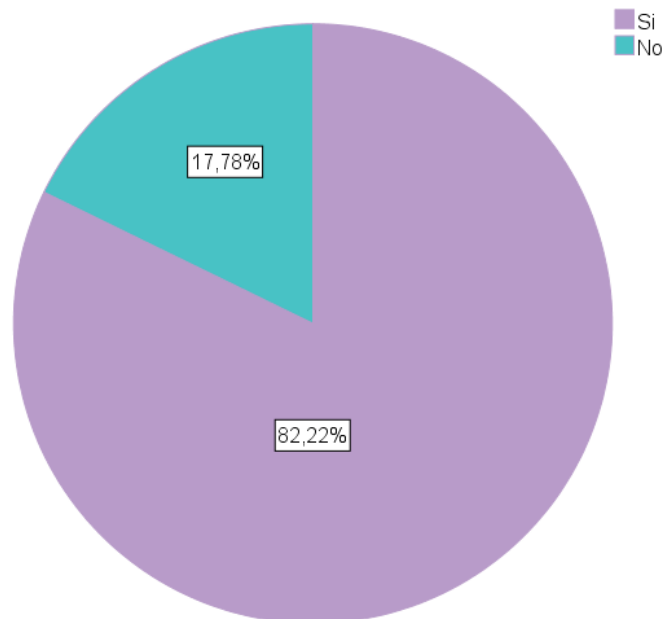
Tabla 36

Políticas contables de inventarios

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	37	82,22	82,22	82,22
No	8	17,78	17,78	100,00
Total	45	100,00	100,00	

Figura 32

Políticas contables de inventarios



Análisis e interpretación

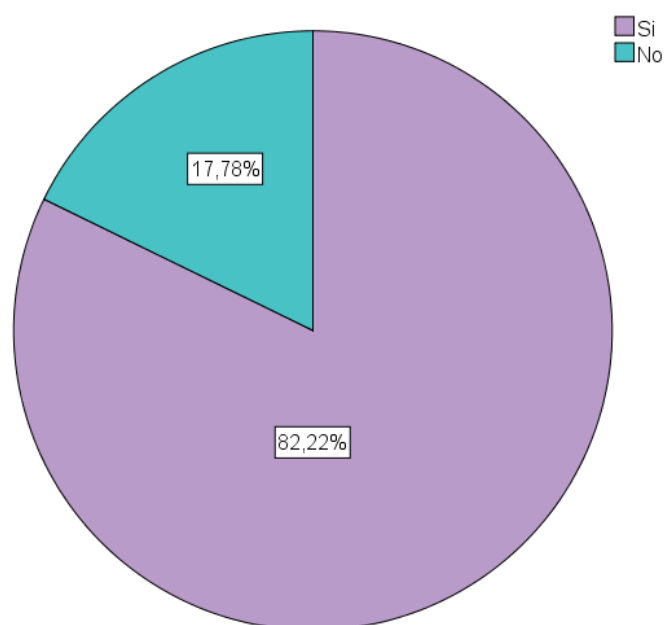
La Figura 32 muestra que el 82% de las Pymes encuestadas tienen políticas contables en relación al manejo de los inventarios y un 18% carecen de estas.

De acuerdo a los resultados expuestos se determina que la mayor parte de gerentes estipulan lineamientos para el tratamiento de las existencias con la finalidad de reducir costos de mantenimiento y garantizar la calidad del producto.

Pregunta 13: ¿Se fijan puntos máximos y mínimos para el control de inventarios?

Tabla 37*Control de inventarios*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	37	82,22	82,22	82,22
No	8	17,78	17,78	100,00
Total	45	100,00	100,00	

Figura 33*Control de inventarios***Análisis e interpretación**

La Figura 33 muestra que el 82% de las Pymes encuestadas fijan puntos máximos y mínimos para el control de inventarios y el 18% no mantiene esta política.

Se debe considerar que los inventarios representan uno de los activos más significativos dentro de la entidad. De acuerdo a lo mencionado, la mayor parte de Pymes consideran que es importante fijar puntos máximos y mínimos de existencias; ya que esta estrategia permitirá conocer el nivel del inventario, es decir será una medida para no incurrir en exceso ni en escasez.

Pregunta 14: ¿La empresa posee capital de trabajo para invertir en los procesos de producción con la finalidad de mejorar la calidad de los productos?

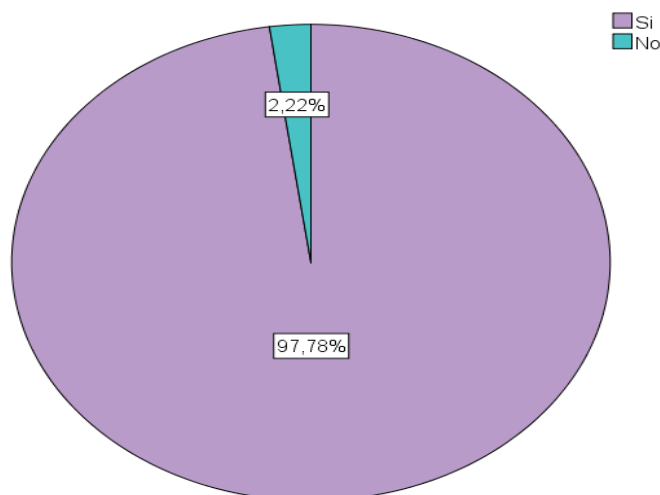
Tabla 38

Calidad del producto

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	44	97,78	97,78	97,78
No	1	2,22	2,22	100,00
Total	45	100,00	100,00	

Figura 34

Calidad del producto



Análisis e interpretación

De acuerdo a los datos expresados en la Figura 34 se determina que el 98% de las Pymes cuenta con capital de trabajo para invertir en los procesos productivos para mejorar la calidad del producto. Por su parte el 2% no tiene la capacidad para realizar este tipo de inversión.

El mercado se encuentra en constante movimiento por lo que las exigencias de los clientes son más grandes y obligan a las empresas a crear nuevos productos o mejorar los existentes. Por tal motivo, gran parte de la población encuestada afirma que cuenta con el capital neto de trabajo suficiente para realizar inversiones que ayuden a mejorar la calidad de los productos.

Pregunta 15: ¿La rentabilidad y funcionamiento de la empresa ha mejorado con relación a los últimos 5 años?

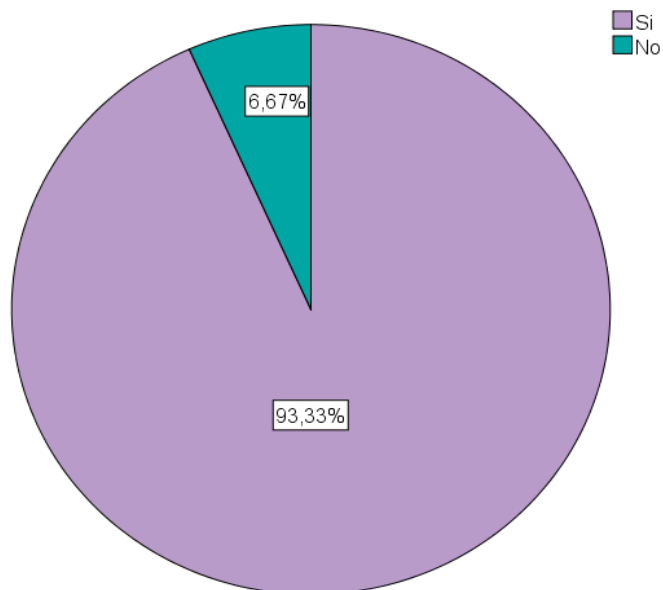
Tabla 39

Rentabilidad y funcionamiento

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	42	93,33	93,33	93,33
No	3	6,67	6,67	100,00
Total	45	100,00	100,00	

Figura 35

Rentabilidad y funcionamiento



Análisis e interpretación

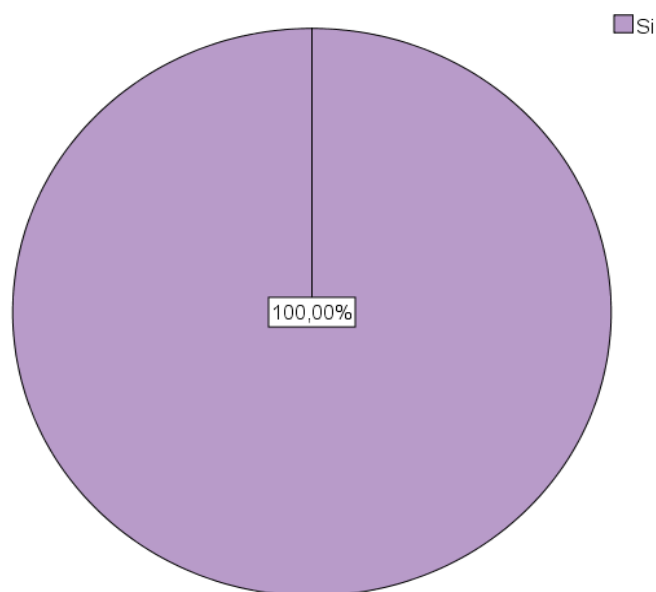
La Figura 35 indica que el 93% de los gerentes estiman que la rentabilidad y el funcionamiento de las empresas que dirigen ha mejorado considerablemente. Por su parte el 7% afirma que han atravesado por dificultades económicas, pero se encaminan a fortalecer su estructura financiera para generar beneficios a futuro.

Al analizar estos resultados se determina que la mayor parte de las Pymes del sector agrícola han sido rentables en los últimos años. Esto se debe a que la gestión de los recursos ha sido eficiente y pese a las adversidades del entorno no se han visto afectadas.

Pregunta 16: ¿Piensa usted que la empresa es rentable frente a la competencia?

Tabla 40*Rentabilidad frente a la competencia*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	45	100,0	100,0	100,0

Figura 36*Rentabilidad frente a la competencia***Análisis e interpretación**

De acuerdo a los resultados expuestos en la Figura 36 se determina que el 100% de las Pymes muestran rentabilidad ante su competencia.

Una organización para obtener rentabilidad debe considerar una serie de factores. Por lo que, diversificar sus áreas de inversión será su principal diferencia entre las organizaciones que componen el mismo sector económico. Así mismo, la flexibilidad

para adaptarse a los cambios que se producen en el entorno permite conocer cual entidad tiene mayor versatilidad para modificar o mejorar sus productos ante las exigencias del mercado.

4.2. Discusión de los resultados

El procesamiento de la información obtenida en la aplicación de 45 encuestas a las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi, se efectuó mediante el software SPSS versión 25, mismo que proporciona tablas de frecuencias y gráficas que facilitan el análisis de los resultados obtenidos. A su vez, permitió esclarecer el tipo de administración que llevan las cuentas que conformar el capital neto de trabajo.

Mediante un análisis general, se determina que las organizaciones cuentan con manuales de políticas que explican el tratamiento contable que han recibido las partidas que se albergan en el activo corriente. Además, es notorio que existe conocimiento sobre la importancia de administrar eficientemente el capital neto de trabajo ya que este influye directamente en el nivel de liquidez y rentabilidad de las empresas.

Considerando que entre las alternativas de inversión en instrumentos financieros se encuentran los depósitos a plazo fijo, la compra de bonos, acciones, commodities, divisas entre otros. Se detectó que la inversión en activos financieros no es común entre las Pymes del sector agrícola de Cotopaxi. Por lo que, en este sentido mantienen un nivel de inversión mediamente óptimo.

Así mismo, es preciso mencionar que uno de los problemas más comunes al momento de administrar el efectivo de la empresa es el retraso en los pagos de los clientes ya que toda operación comercial efectuada a crédito implica tener un riesgo de impago. Pese a este y otros problemas que se han presentado en el entorno las

empresas han tenido la capacidad de gestionar adecuadamente sus recursos para mantenerse activas.

Es preciso recordar que dentro de las políticas de inversión en activos circulantes se tiene la política relajada que se caracteriza por mantener un alto riesgo, puesto que presenta una estrategia de crédito más liberal y mantiene cantidades grandes en efectivo e inventarios. Por su parte, la política restringida es usada en el auge económico ya que por esta condición macroeconómica las empresas alcanzan sus objetivos de ventas sin la necesidad de alargar el tiempo de crédito y el efectivo e inventarios es mínimo. Finalmente, la política moderada establece un equilibrio entre las políticas relajada y restringida.

Para determinar el tipo de política de inversión en activos circulantes aplicada en las Pymes del sector agrícola se ha creado una tabla que relaciona las preguntas con el nivel de respuesta.

Tabla 41

Política de inversión en activos circulantes

Interrogante	Alternativa	Porcentaje	Resultado
¿Cómo considera que es el nivel del capital de trabajo que maneja su empresa?	Óptimo	49%	Política de inversión moderada
¿Cuál es el plazo de cobro de las ventas efectuadas a crédito?	30 días	69%	
¿Cuál es el plazo de pago que le otorgan sus proveedores al momento de realizar una compra a crédito?	60 días	53%	

En la Tabla 41 se ha tomado como referencia a 3 interrogantes con sus respectivos porcentajes de respuestas. De acuerdo a la información presentada, las Pymes del sector agrícola mantienen plazos de recuperación de cartera de 30 días, las condiciones de crédito con proveedores no exceden los 60 días y mantienen un nivel óptimo de capital neto de trabajo. Bajo estos parámetros, es evidente que en general las empresas están optando por una política de inversión moderada en activos circulantes, misma que genera rentabilidad moderada y presenta un nivel de riesgo aceptable.

4.3. Comprobación de la hipótesis

La hipótesis forma parte importante dentro de la investigación ya que es la base para dar inicio al proceso investigativo. El desarrollo del estudio y el análisis riguroso de la información obtenida deberá servir como fuente de comparación para aceptar o rechazar la hipótesis inicialmente planteada.

Para comprobar la hipótesis del presente estudio se utilizó como herramienta el software SPSS versión 25 y el programa Microsoft Excel. Se efectuaron dos cruces de 3 preguntas de la encuesta aplicada a los gerentes de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi con la finalidad de determinar la relación existente entre la variable dependiente e independiente.

4.3.1. Variables de investigación

Variable dependiente: Desempeño de las Pymes

Variable independiente: Políticas de inversión en activos circulantes

4.3.2. Planteamiento de hipótesis

Hipótesis alternativa (H1): Las políticas de inversión en activos circulantes influyen en el desempeño de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2019.

Hipótesis nula (H0): Las políticas de inversión en activos circulantes no influyen en el desempeño de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2019.

4.3.3. Establecimiento del nivel de significancia

La comprobación de hipótesis tiene por objetivo verificar por medio de un conjunto de hechos observados si existe relación o no con la hipótesis planteada, de tal forma que se puede validar la exactitud de los resultados. De esta manera se ha establecido un nivel de significancia estadísticamente significativo de 0,05 y un nivel de confianza de 0,95.

A. Chi- cuadrado.

Cruce 1: Análisis de los determinantes de inversión de capital neto de trabajo y su incidencia en la rentabilidad y funcionamiento de la empresa.

a) Determinación del estadístico chi - cuadrado

En este apartado del estudio se procede a realizar el cruce de la variable dependiente e independiente con la finalidad de determinar la existencia de una relación directa entre estas dos. Para lo cual, se ha tomado en cuenta la pregunta 3 como variable independiente que corresponde a los determinantes de la inversión del capital neto de trabajo. Del mismo modo se elige la pregunta 15 como variable dependiente

que se refiere al mejoramiento que ha tenido la rentabilidad y el funcionamiento de las Pymes en los últimos 5 años.

Con ayuda del software SPSS versión 25 se realizó las tablas contingencia para conocer el estadístico chi- cuadrado. Una vez obtenido el resultado se verificó por medio del programa Microsoft Excel.

Tabla 42

Cruce 1: Inversión en capital neto de trabajo

3. ¿Cuáles son los determinantes de la inversión en capital de trabajo?		15. ¿La rentabilidad y funcionamiento de la empresa ha mejorado con relación a años anteriores?		
		Si	No	Total
Volumen de ventas	Recuento	31	1	32
	Frecuencia esperada	29,9	2,1	32,0
	% del total	68,9%	2,2%	71,1%
Tipo de producto	Recuento	2	2	4
	Frecuencia esperada	3,7	,3	4,0
	% del total	4,4%	4,4%	8,9%
Capacidad de producción	Recuento	9	0	9
	Frecuencia esperada	8,4	,6	9,0
	% del total	20,0%	,0%	20,0%
Total	Recuento	42	3	45
	Frecuencia esperada	42,0	3,0	45,0
	% del total	93,3%	6,7%	100,0%

En la Tabla 44, se evidencia que el 71% de los gerentes encuestados consideran que el principal determinante para direccionar inversión para el capital neto de trabajo es el volumen de ventas. Este porcentaje muestra mayor concentración en aquellas entidades que han mejorado su rentabilidad y funcionamiento en los últimos 5

años. Por su parte, el 20% indica que para obtener beneficios a futuro se debe direccionar la inversión de acuerdo a la capacidad productiva. Finalmente, el 4% estima que se deben asignar recursos en el capital neto de trabajo en relación al tipo de producto. De tal manera, que esta inversión sea aprovechada y se genere rentabilidad al finalizar el periodo.

Tabla 43

Cruce 1: Frecuencia observada-Excel

3. ¿Cuáles son los determinantes de la inversión en capital de trabajo?	15. ¿La rentabilidad y funcionamiento de la empresa ha mejorado con relación a años anteriores?		Total general
	Si	No	
Volumen de ventas	31	1	32
Tipo de producto	2	2	4
Capacidad de producción	9	0	9
Total general	42	3	45

Tabla 44

Cruce 1: Frecuencia esperada-Excel

3. ¿Cuáles son los determinantes de la inversión en capital de trabajo?	15. ¿La rentabilidad y funcionamiento de la empresa ha mejorado con relación a años anteriores?		Total general
	Si	No	
Volumen de ventas	29,9	2,1	32
Tipo de producto	3,7	0,3	4

3. ¿Cuáles son los determinantes de la inversión en capital de trabajo?	15. ¿La rentabilidad y funcionamiento de la empresa ha mejorado con relación a años anteriores?		Total general
	Si	No	
Capacidad de producción	8,4	0,6	9
Total general	42	3	45

Tabla 45

Cruce 1: Prueba Chi cuadrado-SPSS

	Valor	gl	Sig. asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	13,359 ^a	2	0,001
Razón de verosimilitudes	7,599	2	0,022
Asociación lineal por lineal	0,153	1	0,696
N de casos válidos	45		

a. 4 casillas (66,7%) tienen una frecuencia esperada inferior a 5. La frecuencia mínima esperada es ,27.

Tabla 46

Cruce 1: Prueba chi- cuadrado- Excel

Frecuencia observada	Frecuencia esperada	Chi cuadrado parcial
31	29,09	0,12540736
2	3,7	0,78108108
9	8,4	0,04285714
1	2,1	0,57619048

Frecuencia observada	Frecuencia esperada	Chi cuadrado parcial
2	0,3	9,63333333
0	0,6	0,6
Chi cuadrado		11,7588694
G1		2

Resultados:

- Grados de libertad (gl): 3
- Chi- cuadrado calculado (χ_c^2): 11,759

b) Distribución Chi-cuadrado teórico

Tabla 47

Cruce 1: Tabla de distribución de 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

Después de haberse definido los grados de libertad (gl)= 2; y el nivel de significancia de 0,05. Se ha obtenido un Chi- cuadrado teórico (χ_t^2) de 5,9915.

c) Comparación del Chi- cuadrado calculado y el Chi- cuadrado teórico

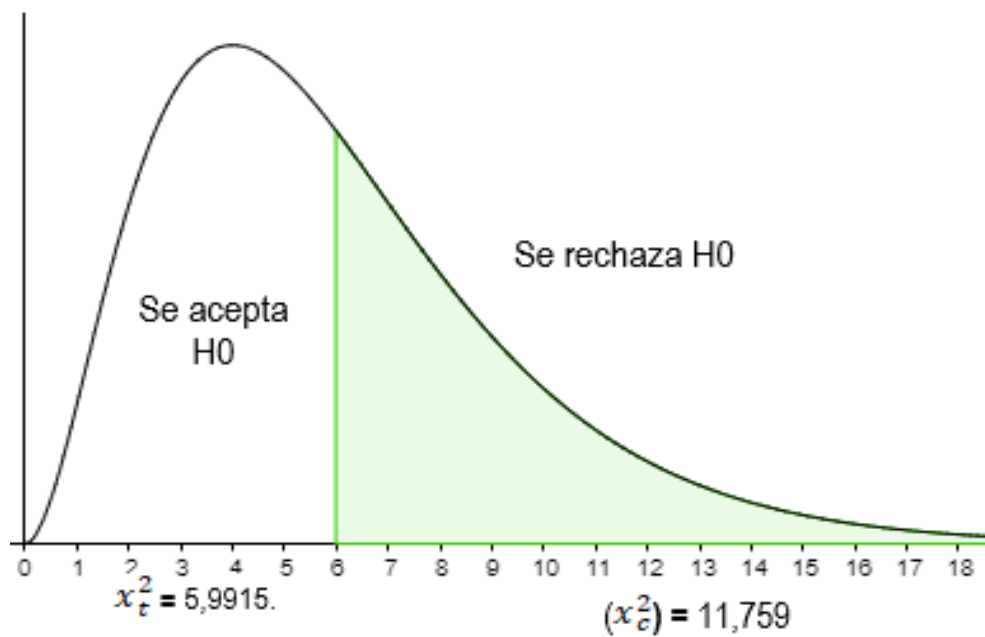
Chi- cuadrado calculado (x_c^2) = 11,759

Chi- cuadrado teórico (x_t^2) = 5,9915.

d) Zona de aceptación de hipótesis

Figura 37

Cruce 1: Curva Chi- cuadrado



Regla de decisión

H0 : Si ($x_c^2 \leq x$)

H1 : Si ($x_c^2 \geq x$)

Entonces: $11,759 \geq 5,9915 \rightarrow$ Se rechaza la H0

e) Decisión estadística

Para desarrollar el análisis estadístico se utilizaron 2 grados de libertad y un nivel de significancia del 5%. De tal manera, se obtuvo un valor de Chi- cuadrado calculado de 11.759; este valor recae en el área de rechazo de la hipótesis nula (H0), y es mayor al valor del Chi-cuadrado teórico que fue de 5,9915. Por tal razón se acepta la Hipótesis alternativa (H1) y se determina que las políticas de inversión en activos circulantes influyen en el desempeño de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2019.

Cruce 2: Análisis del nivel de inversión de capital neto de trabajo y su incidencia en la rentabilidad y funcionamiento de la empresa.

a) Determinación del estadístico chi - cuadrado

En este apartado del estudio se procede a realizar el cruce de la variable dependiente e independiente con la finalidad de determinar la existencia de una relación directa entre estas dos. Para lo cual, se ha tomado en cuenta la pregunta 4 como variable independiente que corresponde al nivel de capital neto de trabajo que maneja la empresa. Del mismo modo se elige la pregunta 15 como variable dependiente que se refiere al mejoramiento que ha tenido la rentabilidad y el funcionamiento de las Pymes en los últimos 5 años.

Con ayuda del software SPSS versión 25 se realizaron las tablas de contingencia para conocer el estadístico chi- cuadrado. Una vez obtenido el resultado se verificó por medio del programa Microsoft Excel.

Tabla 48

Cruce 2: Nivel de inversión en capital neto de trabajo- SPSS

4. ¿Cómo considera que es el nivel del capital de trabajo que maneja su empresa?		15. ¿La rentabilidad y funcionamiento de la empresa ha mejorado con relación a años anteriores?		Total
		Si	No	
Muy óptimo	Recuento	0	1	1
	Frecuencia esperada	,9	,1	1,0
	% del total	,0%	2,2%	2,2%
Óptimo	Recuento	21	1	22
	Frecuencia esperada	20,5	1,5	22,0
	% del total	46,7%	2,2%	48,9%
Medianamente óptimo	Recuento	13	0	13
	Frecuencia esperada	12,1	,9	13,0
	% del total	28,9%	,0%	28,9%
Estable	Recuento	8	1	9
	Frecuencia esperada	8,4	,6	9,0
	% del total	17,8%	2,2%	20,0%
Total	Recuento	42	3	45
	Frecuencia esperada	42,0	3,0	45,0
	% del total	93,3%	6,7%	100,0%

En la Tabla 48, se evidencia que el 49% de los gerentes encuestados consideran que mantienen un nivel óptimo de inversión en capital neto de trabajo. Presentando mayor concentración en aquellas empresas que obtuvieron mejor rentabilidad y funcionamiento en los últimos 5 años. Por su parte 29% cuenta con un nivel medianamente óptimo de inversión en el activo corriente, este resultado tiene mayor representación en las entidades que han mejorado su rentabilidad y funcionamiento.

Tabla 49

Cruce 2: Frecuencia observada- Excel

4. ¿Cómo considera que es el nivel del capital de trabajo que maneja su empresa?	15. ¿La rentabilidad y funcionamiento de la empresa ha mejorado con relación a años anteriores?		Total
	Si	No	
Muy óptimo	0	1	1
Óptimo	21	1	22
Medianamente óptimo	13	0	13
Estable	8	1	9
Total	42	3	45

Tabla 50

Cruce 2: Frecuencia esperada- Excel

4. ¿Cómo considera que es el nivel del capital de trabajo que maneja su empresa?	15. ¿La rentabilidad y funcionamiento de la empresa ha mejorado con relación a años anteriores?		Total
	Si	No	
Muy óptimo	0,9	0,1	1
Óptimo	20,5	1,5	22
Medianamente óptimo	12,1	0,9	13
Estable	8,4	0,6	9
Total	42	3	45

Tabla 51

Cruce 2: Prueba Chi- cuadrado- SPSS

	Valor	gl	Sig. asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	15,373 ^a	3	0,002
Razón de verosimilitudes	7,629	3	0,054
Asociación lineal por lineal	0,524	1	0,469
N de casos válidos	45		

a. 5 casillas (62,5%) tienen una frecuencia esperada inferior a 5. La frecuencia mínima esperada es ,07.

Tabla 52

Cruce 2: Prueba Chi- cuadrado- Excel

Frecuencia observada	Frecuencia esperada	Chi cuadrado parcial
0	9	9
21	20,5	0,01219512
13	12,1	0,06694215
8	8,4	0,01904762
1	0,1	8,1
1	1,5	0,16666667
0	0,9	0,9
1	0,6	0,26666667
Chi cuadrado		18,5315182
Gl		3

Resultados:

- Grados de libertad (gl): 4
- Chi- cuadrado calculado (χ^2): 18,5315182

b) Distribución Chi-cuadrado teórico

Tabla 53

Cruce 2: Tabla de distribución de 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

Después de haberse definido los grados de libertad (gl)= 3; y el nivel de significancia de 0,05. Se ha obtenido un Chi- cuadrado teórico (x_t^2) de 7,8147.

c) Comparación del Chi- cuadrado calculado y el Chi- cuadrado teórico

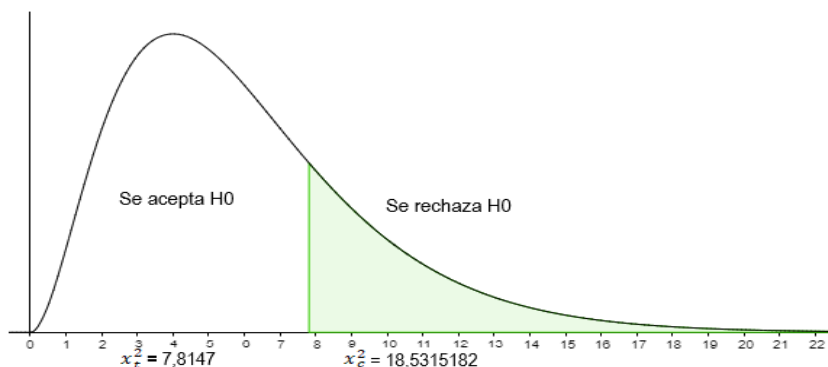
Chi- cuadrado calculado (x_c^2) = 18,5315182

Chi- cuadrado teórico (x_t^2) = 7,8147

d) Zona de aceptación de hipótesis

Figura 38

Cruce 2: Curva chi- cuadrado



Regla de decisión

H0 : Si $(x_c^2 \leq x)$

H1 : Si $(x_c^2 \geq x)$

Entonces: $18,5315182 \geq 7,8147 \rightarrow$ Se rechaza la H0

e) Decisión estadística

Para desarrollar el análisis estadístico se utilizaron 4 grados de libertad y un nivel de significancia del 5%. De tal manera, se obtuvo un valor de Chi- cuadrado calculado de 18,5315182; este valor recae en el área de rechazo de la hipótesis nula (H0) y es mayor al valor del Chi-cuadrado teórico que fue de 7,8147. Por tal razón se acepta la Hipótesis alternativa (H1) y se determina que las políticas de inversión en activos circulantes influyen en el desempeño de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2019.

1. Medidas de direccionalidad.

Para determinar la direccionalidad de las variables de estudio, fue utilizado el estadístico d de Sommer mismo que “considera que las variables pueden ser simétricas o dependientes” (De la Fuente, 2011, p.18).

Esta medida direccional puede tomar valores entre 0 y 1 o de 0 a -1; donde 0 indica que la variable independiente no ayuda a predecir la variable dependiente. Mientras más cercano se encuentre a 1 y -1, existirá mayor relación entre las variables.

Con la ayuda del software SPSS versión 25 se obtuvo el estadístico D de Sommers. Para lo cual, se usó la pregunta 3 como variable independiente que se refiere a los determinantes de la inversión en capital neto de trabajo y se eligió la pregunta 15 como variable dependiente que considera la rentabilidad y funcionalidad de las Pymes en los últimos 5 años.

Tabla 54

Cruce 1: D de Sommers-SPSS

		Valor	Error típ. asint. ^a	T aproximada ^b	Sig. aproximada
	Simétrica	0,114	0,109	0,953	0,001
d de Somers	3. ¿Cuáles son los determinantes de la inversión en capital de trabajo? dependiente	0,262	0,239	0,953	0,001

	Valor	Error típ. asint. ^a	T aproximada ^b	Sig. aproximada
15. ¿La rentabilidad y funcionamiento de la empresa ha mejorado con relación a años anteriores? dependiente	0,073	0,077	0,953	0,001

a. Asumiendo la hipótesis alternativa.

b. Empleando el error típico asintótico basado en la hipótesis nula.

De acuerdo a la tabla 54 se determina que el estadístico D de Sommers es igual a 0,114. Este valor expresa que el grado de asociación entre las variables de investigación es débil. Sin embargo, al ser este positivo y mayor a 0 se comprueba que la variable independiente si ayuda a predecir la variable dependiente.

Tabla 55

Cruce 2: D de Sommers-SPSS

	Valor	Error típ. asint. ^a	T aproximada ^b	Sig. aproximada	
Simétrica	0,175	0,146	0,502	0,002	
d de Somers	4. ¿Cómo considera que es el nivel del capital de trabajo que maneja su	0,230	0,442	0,502	0,002

	Valor	Error típ. asint. ^a	T aproximada ^b	Sig. aproximada
empresa? dependiente				
15. ¿La rentabilidad y funcionamiento de la empresa ha mejorado con relación a años anteriores? dependiente	0,045	0,089	0,502	0,002

a. Asumiendo la hipótesis alternativa.

b. Empleando el error típico asintótico basado en la hipótesis nula.

En la tabla 55 se presenta el estadístico D de Sommers que es igual a 0,175. Este valor expresa que el grado de asociación entre las variables de investigación es débil. Sin embargo, al ser este positivo y mayor a 0 se comprueba que la variable independiente si ayuda a predecir la variable dependiente.

2. Medidas simétricas.

En las medidas simétricas empleadas en el estudio se tiene a Gamma que “es una medida simétrica de la asociación de dos variables ordinales que puede alcanzar los valores límites de -1.0 a +1.0, independientemente del número de empates que presenten los datos” (Sánchez y Escamilla, 2020).

De la misma manera se usó el estadístico Tau-c de Kendal. IBM Knowledge Center (2020) afirma que es:

Medida no paramétrica de asociación para variables ordinales que ignora los empates. El signo del coeficiente indica la dirección de la relación y su valor absoluto indica la fuerza de la relación. Los valores mayores indican que la relación es más estrecha. Los valores posibles van de -1 a 1.

Tabla 56

Cruce 1: Medidas simétricas- SPSS

	Valor	Error típ. asint. ^a	T aproximada ^b	Sig. aproximada
Tau-c de Kendall	0,065	0,068	0,953	0,001
Gamma	0,363	0,256	0,953	0,001
N de casos válidos	45			

a. Asumiendo la hipótesis alternativa.

b. Empleando el error típico asintótico basado en la hipótesis nula.

En la Tabla 56 se presenta la información procesada en el software SPSS y se visualiza que se ha obtenido un valor de 0,363 para el estadístico gamma y 0,065 para Tau-c de Kendall. Es visible que estas medidas simétricas muestran que la relación de las variables de estudio es débil. Sin embargo, al ser positivas y mayores a 0, se determina que existe una asociación directa entre las variables independiente y dependiente.

Tabla 57

Cruce 2: Medidas simétricas- SPSS

	Valor	Error típ. asint. ^a	T aproximada ^b	Sig. aproximada
Tau-c de Kendall	0,057	0,114	0,502	0,002

	Valor	Error típ. asint.^a	T aproximada^b	Sig. aproximada
Gamma	0,299	0,570	0,502	0,002
N de casos válidos	45			

a. Asumiendo la hipótesis alternativa.

b. Empleando el error típico asintótico basado en la hipótesis nula.

En la Tabla 57 se presenta la información procesada en el software SPSS y se visualiza que se ha obtenido un valor de 0,299 para el estadístico gamma y 0,057 para Tau-c de Kendall. Es visible que estas medidas simétricas muestran que la relación de que existe entre las variables de estudio es débil. Sin embargo, al ser positivas y mayores a 0, se determina que la variable dependiente e independiente tienen una asociación directa.

Capítulo V

5. Propuesta

Modelo de análisis y evaluación financiera para la administración de los recursos a corto plazo y el rendimiento de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

5.1. Justificación

La provincia de Cotopaxi al encontrarse en la sierra ecuatoriana dispone de un gran territorio fértil y productivo donde se “producen alimentos como el maíz, cebada, papa, brócoli, trigo y se cultivan flores para exportación (zonas templadas), mientras que en zonas más cálidas o subtropicales se cultiva cacao, banano, café y caña de azúcar, así como algunas frutas tropicales” (Go Ecuador, 2020). Por lo tanto, parte de la economía de cotopaxense depende de las actividades realizadas por las empresas del sector agrícola, siendo generadoras de fuentes de empleo y principales proveedores de productos agrícolas a nivel local, nacional e internacional.

Dada la importancia de estas empresas y en vista de que son vulnerables ante factores externos, se propone un modelo de análisis y evaluación financiera para las Pymes del sector agrícola de Cotopaxi (objetos de estudio), con la finalidad de generar una herramienta que permita a los gerentes conocer los niveles de liquidez, gestión, endeudamiento y rendimiento de las empresas; y donde se promueva una adecuada gestión de los recursos a corto plazo. Tras conocerse los resultados financieros ya sean estos eficientes o desfavorables, se presentará una serie de estrategias financieras para mitigar el riesgo y maximizar el valor de las empresas, es decir, que la propuesta de la

investigación no solo permite conocer el estado económico actual de una organización, sino que se proponen estrategias que permitan mejorar la estructura financiera de la entidad.

5.2. Objetivos

5.2.1. Objetivo General

Elaborar un modelo de análisis y evaluación financiera para las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi, mediante la herramienta Excel y métodos financieros, con el fin de fomentar una adecuada administración de los recursos a corto plazo y mejorar su rendimiento.

5.2.2. Objetivos Específicos

- Determinar razones financieras que permitan evaluar la gestión del capital de trabajo y el rendimiento de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi, con el propósito de identificar las debilidades y fortalezas financieras de las mismas.
- Plantear un conjunto de estrategias financieras conforme a los distintos panoramas económicos que pueden presentar las empresas, para promover e impulsar el desarrollo organizacional.
- Crear un modelo de análisis y evaluación financiera para las Pymes agrícolas de Cotopaxi por medio de la herramienta Microsoft Excel, con la finalidad de que los gerentes conozcan la eficiencia de la administración de los recursos corrientes y los niveles de rendimiento financiero de la organización.

5.3. Fundamentación de la propuesta

El presente modelo de simulación financiera fue creado para evaluar la gestión de los recursos circulantes y el desempeño de las empresas; en tal virtud, para medir las variables de estudio se tomaron en consideración los siguientes ratios:

- Liquidez: Liquidez corriente, prueba ácida y capital de trabajo neto.
- Gestión: Periodo medio de cobro, periodo medio de pago, y días de rotación de inventarios.
- Endeudamiento: Concentración de pasivos a corto plazo.
- Rentabilidad: Rentabilidad neta del activo, margen bruto, rentabilidad operacional del patrimonio. (SUPERCIAS, 2015, p. 1)

Los resultados que se obtengan en las razones financieras tienen una valoración de óptimo, estable y deficiente, mismos que representan los niveles de cumplimiento de la organización. Además, conforme a los resultados y la situación económica – financiera de las empresas se proponen estrategias, los cuales se dividen en tres tipos, tales como: estrategia relajada (crisis económica), estrategia restringida (época de auge), y estrategia moderada (en ambos extremos).

5.4. Descripción de la propuesta

El modelo de simulación fue creado en la herramienta Microsoft Excel, misma que está conformada por 14 hojas de trabajo que a través de un diagnóstico financiero se pretende evaluar la administración de los recursos a corto plazo y el desempeño de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi.

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

En la Figura 39 se visualiza la portada del modelo donde se encuentra la información general de la institución, los nombres de los autores y tutor, el tema de la propuesta, y un hipervínculo que lleva al usuario a la siguiente pestaña del Excel.

Figura 39

Portada de la propuesta.

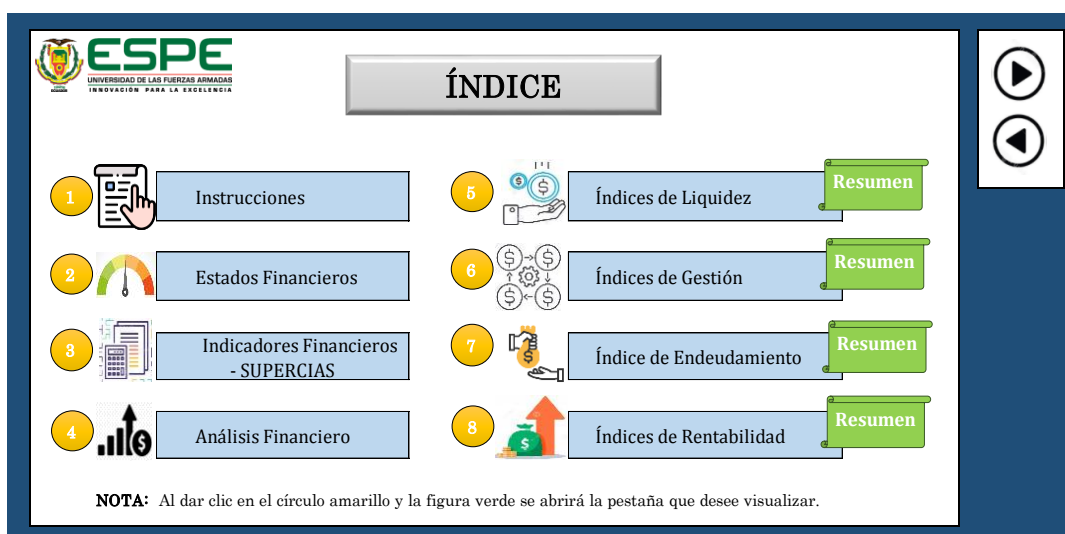


- **Hoja 2:** Índice de contenidos

En esta sección se encuentran todos los contenidos del modelo. Aquí el usuario tiene la libertad de dirigirse a la pestaña que desee visualizar con tan solo dar un clic en los círculos amarillos y figuras verdes.

Figura 40

Índice de contenidos




- **Hoja 3:** Instrucciones del modelo de simulación


Esta hoja muestra las instrucciones generales del manejo adecuado del modelo, es decir, sirve como guía para que el usuario ingrese correctamente la información que solicita el sistema.

Figura 41

Instrucciones del modelo de simulación



INSTRUCCIONES



- 1

En la pestaña "ESTADOS FINANCIEROS" ingresar en las celdas correspondientes la información financiera de la empresa a ser analizada.
- 2

Si algún término no está claro, en la pestaña "INDICADORES FINANCIEROS" se encuentra la metodología aplicada en el modelo de simulación financiera.
- 3

Una vez ingresada la información financiera de la empresa, los demás campos del modelo se calculan automáticamente a excepción de las "Situaciones Proyectadas" que se encuentran en cada una de las pestañas de los indicadores financieros, en el cual el usuario debe seleccionar el tipo de estrategia conforme a la situación financiera que atraviesa su empresa generando automáticamente resultados proyectados.

Tipo de Estrategia		Situación Proyectada	
COD. del		Ratio	Estrategia
RELAJADA			
RESIRINGIDA			
ESTRICTA		Liquidez Corriente	Mantener niveles estables de liquidez (+)
		Prueba Ácida	
			Ingrese el cambio de evaluación porcentual que espera en el indicador
			10%

Indicador	Situación	Resultado	Nivel de Cumplimiento	Parámetros	Estado	Interpretación	Tipo de Estrategia (Seleccionar)
LIQUIDEZ CORRIENTE	Situación Actual	1,69	1,00	\$ 1,3 - \$ 2	Óptimo	Por cada \$ 1,00 que la empresa debe a corto plazo, cuenta con el efectivo suficiente para pagar sus pasivos corrientes.	MODERADA
	Situación Proyectada	1,86	1,00		Óptimo	Por cada \$ 1,00 que la empresa debe a corto plazo, cuenta con el efectivo suficiente para pagar sus pasivos corrientes.	
PRUEBA ÁCIDA	Situación Actual	1,62	1,00		Óptimo	Basada en \$ 1,00 que se debe a corto plazo, se cuenta para su cancelación con el efectivo suficiente en activos corrientes de fácil realización, sin tener que recurrir a la venta de inventarios.	
	Situación Proyectada	1,78	1,00	\$ 1,1 - \$ 1,8	Óptimo	Por cada \$ 1,00 que se debe a corto plazo, se cuenta para su cancelación con el efectivo suficiente en activos corrientes de fácil realización, sin tener que recurrir a la venta de inventarios.	
- 4

Para cada resultado obtenido de los indicadores se tiene establecido una estrategia de mejora, y conforme a la estrategia el usuario debe ingresar sus porcentajes acorde al cambio porcentual que espera en el indicador.

Situación Proyectada	
Ratio	Estrategia
Liquidez Corriente	Mantener niveles estables de liquidez (+)
Prueba Ácida	
	Ingrese el cambio de evaluación porcentual que espera en el indicador
	10%
- 5

En la pestaña "I. LIQUIDEZ", el indicador de Capital de Trabajo se evalúa como una variable cualitativa, por lo que se establece un Check List que el usuario debe llenarlo con una "X" en las celdas señaladas.

CAPITAL DE TRABAJO - CHECK LIST						
N.	Preguntas	Ponderación	Respuesta		Calificación	Observación
			SI	NO		
1	¿La empresa trabaja con alguna política respecto a la administración del Capital de Trabajo?	1	X		1	
2	¿Mantiene niveles óptimos de Capital de Trabajo?	1	X		1	
3	¿La empresa establece un monto máximo y mínimo de efectivo que se debe mantener en las cuentas de caja, caja chica y bancos?	1	X		1	
4	¿La empresa cuenta con políticas de cobro?	1	X		1	
5	¿Se aplica la provisión para cuentas incobrables?	1		X	0	
6	¿La empresa cuenta con políticas contables en relación a los inventarios?	1	X		1	
7	¿Se fijan puntos máximos y mínimos para el control de inventarios?	1	X		1	
8	¿La compañía cuenta con aseguramiento de su inventario?	1		X	0	
9	¿Tienen establecidas políticas contables sobre las cuentas por pagar?	1	X		1	
10	¿La empresa paga a tiempo a sus proveedores?	1	X		1	
Ponderación Total		10	Calificación Total		8	Medianamente satisfactorio
- 6

Finalmente, en las hojas de trabajo tituladas "RESUMEN - LIQUIDEZ"; "RESUMEN - GESTIÓN"; "RESUMEN - ENDUEDEMIENTO"; y "RESUMEN - RENTABILIDAD" se pueden observar los niveles generales de cumplimiento en la liquidez, gestión, endeudamiento y rentabilidad.

- Hoja 4: Estados financieros

La figura 42 muestra el formato de los estados financieros (estado de situación financiera y estado de resultados) que las empresas registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros utilizan para rendir cuentas al final de cada periodo fiscal.

Figura 42

Estados Financieros



ESTADOS FINANCIEROS			
FORMULARIO 101 DECLARACIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA Y PRESENTACIÓN DE BALANES FORMULARIO ÚNICO SOCIEDADES Y ESTABLECIMIENTOS PERMANENTES.			
OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS LOCALES Y/O DEL EXTERIOR			
CON PARTES RELACIONADAS LOCALES			
Operaciones de activos	003	\$	11.040,00
Operaciones de pasivos	004	\$	46.120,02
Operaciones de ingresos	005	\$	12.000,00
Operaciones de egresos	006	\$	22.952,31
Operaciones de egresos	007		
CON PARTES RELACIONADAS EN PARAÍSO FISCAL, JURISDICCIÓNES DE MENOR IMPOSICIÓN Y RÉGIMENES FISCALES PREFERENTES			
Operaciones de activos	008		
Operaciones de pasivos	009		
Operaciones de ingresos	010		
Operaciones de egresos	011		
Operaciones de egresos	012		
CON PARTES RELACIONADAS EN OTRAS JURISDICCIÓNES O RÉGIMENES DEL EXTERIOR			
Operaciones de activos	013		
Operaciones de pasivos	014		
Operaciones de ingresos	015		
Operaciones de egresos	016		
Operaciones de egresos	017		
TOTAL OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS	000	\$	92.110,10
¿Sujeto pasivo respecto de aplicación del régimen de precios de transferencia?			
	050		
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
ACTIVO			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	311	\$	8.454,77
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES			
RELACIONADAS			
Locales	312		
Del exterior	313		
(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisión)	314		
NO RELACIONADAS			
Locales	315	\$	26.998,67
Del exterior	316		
(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisión)	317	\$	4.017,00
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES			
A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL			
Locales	318		
Del exterior	319		
DIVIDENDOS POR COBRAR			
En efectivo	320		
En activos diferentes del efectivo	321		
OTRAS RELACIONADAS			
Locales	322		
Del exterior	323		
(-) Deterioro acumulado del valor de otras cuentas y documentos por cobrar por incobrabilidad (provisión)	324		
OTRAS NO RELACIONADAS			
Locales	325	\$	24.745,06
Del exterior	326		
(-) Deterioro acumulado del valor de otras cuentas y documentos por cobrar por incobrabilidad (provisión)	327		
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES			
A costo amortizado	328		
(-) Deterioro acumulado del valor de otros activos financieros corrientes medidos a costo amortizado (provisión para créditos incobrable)	329		
A valor razonable	330		
POCIÓN CORRIENTE DE ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS POR COBRAR			
Relacionadas	331		
No relacionadas	332		
IMPORTE BRUTO ADEUDADO POR LOS CLIENTES POR EL TRABAJO EJECUTADO EN CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN			
Relacionadas	333		
No relacionadas	334		
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES			
Credito tributario a favor del sujeto pasivo (ISD)	335		
Credito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	336		
Credito tributario a favor del sujeto pasivo (Impuesto a la Renta)	337		
Otros	338		
INVENTARIOS			
Mercederías en tránsito	339		
Inventario de materia prima (no para la construcción)	340		
Inventario de productos en proceso (excluyendo obras/inmuebles en construcción para la venta)	341		
Inventario de papel, cartón y material en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	342		
Inventario de suministros, herramientas, equipos y materiales (no para la construcción)	343	\$	10.301,39
Inventario de materia prima, suministros y materiales para la construcción	344		
Inventario de obras/inmuebles en construcción para la venta	345		
Inventario de obras/inmuebles terminados para la venta	346		
(-) Deterioro acumulado del valor de inventarios por ajuste al valor neto realizable	347		
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA			
Cuentas	348		
(-) Deterioro acumulado del valor de activos no corrientes mantenidos para la venta	349		
ACTIVOS BIEN ECONÓMICOS			
PLANTAS VIVAS Y FRUTOS EN CRECIMIENTO			
A costo	350		
(-) Deterioro acumulado del valor de activos biológicos medidos a costo	351		
A valor razonable menos los costos de venta	352	\$	49.317,99
ANIMALES VIVOS			
A costo	353		
(-) Deterioro acumulado del valor de activos biológicos medidos a costo	354		
A valor razonable menos los costos de venta	355	\$	110.308,50
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (PREPAGADOS)			
Propaganda y publicidad prepagada	356		
Arrendamientos operativos pagados por anticipado	357		
Primas de seguro pagadas por anticipado	358	\$	1.464,45
Otros	359		
Otros Activos Corrientes	360		
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	361	\$	229.832,61

- Hoja 5: Indicadores financieros - SUPERCIAS

Cuando no se tenga claro un concepto o fórmula, esta pestaña le permitirá al usuario ver la metodología que se aplicó en el modelo.

Figura 43

Indicadores financieros

		INDICADORES FINANCIEROS				
FACTOR	INDICADOR	DESCRIPCIÓN	FÓRMULA	RANGO ÓPTIMO ¹		
Liquidez Mediante los indicadores de liquidez se procura conocer la capacidad que tienen las empresas para convertir sus activos corrientes en efectivo, mismos que les permitirán afrontar sus obligaciones a corto plazo.	Liquidez corriente	Este índice relaciona los activos corrientes frente a los pasivos de la misma naturaleza. Cuanto más alto sea el coeficiente, la empresa tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos de corto plazo.	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	\$ 1,3 - \$ 2		
	Prueba Ácida	Se conoce también con el nombre de prueba del ácido o liquidez seca. Es un indicador más riguroso, el cual pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus existencias.	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	\$ 1,1 - \$ 1,8		
	Capital neto de trabajo	El capital de trabajo es la capacidad de una empresa para desarrollar sus actividades de manera normal en el corto plazo.	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	Satisfactorio		
Gestión Estos indicadores tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos.	Periodo medio de cobro	Permite apreciar el grado de liquidez (en días) de las cuentas y documentos por cobrar, lo cual se refleja en la gestión y buena marcha de la empresa.	$\frac{\text{Cuentas y documentos por cobrar} \times 365 \text{ días}}{\text{Ventas}}$	Menor a 60 días		
	Periodo medio de pago	Indica el número de días que la empresa tarda en cubrir sus obligaciones de inventarios.	$\frac{\text{Cuentas y documentos por pagar} \times 365 \text{ días}}{\text{Compras}}$	Mayor a 60 días		
	Rotación de inventarios	Indica el número de veces que los stocks se convierten en efectivo o en cuentas por cobrar	$\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario}}$	18		
	Días de rotación de inventarios	Permite medir el tiempo que tarda la empresa en convertir sus existencias en efectivo o cuentas por cobrar	$\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación del Inventario}}$	Menor a 30 días		
Rentabilidad Sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.	Rentabilidad neta del activo (ROA)	Muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	Mayor a 5%		
	Margen bruto	Este índice permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.	$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$	Mayor a 30%		
	Rentabilidad operacional del patrimonio (ROE)	Permite identificar la rentabilidad que le ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores.	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$	Mayor a 15%		
Endeudamiento Tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.	Concentración de pasivos a corto plazo	Permite conocer el grado de endeudamiento al corto plazo	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$	40% - 65%		

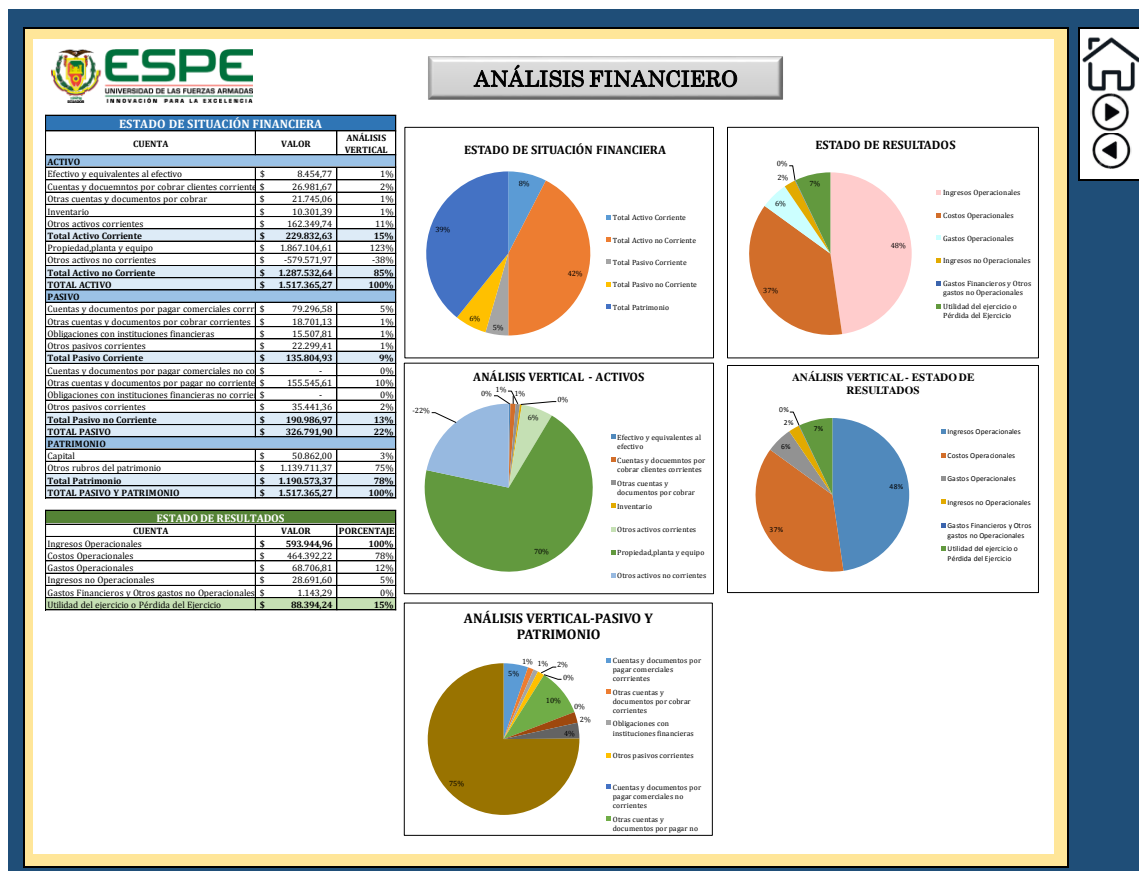
¹ Los rangos mínimos corresponden a la revisión literaria establecida por Ortiz (2011) y los rangos máximos se encuentran en función de los resultados obtenidos del Diagnóstico Financiero del presente estudio.

- **Hoja 6: Análisis financiero**

En este campo se detalla la composición y se realiza un análisis vertical del estado de situación financiera y el estado de resultados.

Figura 44

Análisis financiero




- **Hoja 7:** Indicadores de Liquidez


En la Figura 45 se encuentra la evaluación de los indicadores de liquidez, donde se visualiza la descripción del ratio; las estrategias de mejoramiento a implementarse conforme a los resultados obtenidos de la liquidez corriente y prueba ácida; un detalle de la valoración del nivel cumplimiento; cuadros y gráficas de resultados actuales y proyectados; y un check list para evaluar el manejo correcto del capital de trabajo.

Figura 45

Indicadores de Liquidez



INDICADORES DE LIQUIDEZ



DESCRIPCIÓN

Mediante los cálculos de los indicadores de liquidez se procura conocer la capacidad que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones a corto plazo, y conforme a los resultados determinar estrategias para mantener niveles óptimos de liquidez.

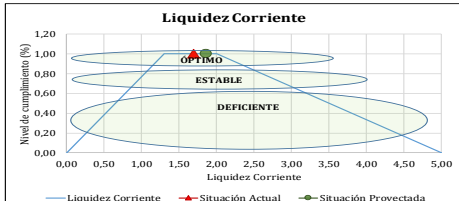
TIPOS DE ESTRATEGIAS

Liquidez Corriente - Prueba Ácida

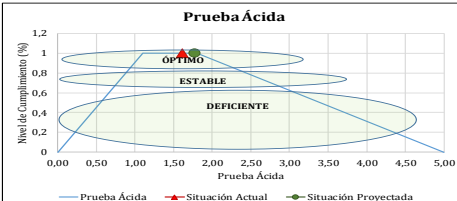
- **RELAJADA** (Crisis Económica): Mantener cantidades relativamente grandes de efectivo, valores negociables e inventarios. Estimular las ventas a través de una política de crédito que proporcione un financiamiento liberal para los clientes y un nivel correspondientemente alto de cuentas por cobrar. Utilizarla en época de crisis económica ya que implica el aumento de las cuentas por cobrar (aumentando días de crédito), con el objeto de aumentar las ventas y mejorar el flujo operativo.
- **RESTRINGIDA** (Auge Económico): Las cuentas del activo circulante deben mantenerse bajas. Utilizarla en época de auge económico ya que por las condiciones macroeconómicas permiten que la empresa logre vender lo esperado y por lo tanto no necesite aumentar los días de crédito (disminuye cuentas por cobrar), manteniendo bajos saldos de efectivo y de inversiones negociables a corto plazo, realizar pequeñas inversiones en inventario.
- **MODERADA**: Se encuentra entre ambos extremos. Activo circulante promedio normal, el equilibrio entre las otras dos políticas.

Nivel de Cumplimiento		Situación Proyectada		
Estado	Rango	Ratio	Estrategia	Ingrese el cambio de evaluación porcentual que espera en el indicador
Óptimo	0.85 - 1.00	Liquidez Corriente	Mantener niveles	10%
Estable	0.70 - 0.84	Prueba Ácida	estables de liquidez (+).	
Deficiente	0.00 - 0.69			

Indicador	Situación	Resultado	Nivel de Cumplimiento	Parámetros	Estado	Interpretación	Tipo de Estrategia (Seleccionar)
LIQUIDEZ CORRIENTE	Situación Actual	1.69	1.00	\$ 1.3 - \$ 2	Óptimo	Por cada \$ 1,00 que la empresa debe a corto plazo, cuenta con el efectivo suficiente para pagar sus pasivos corrientes.	MODERADA
	Situación Proyectada	1.86	1.00		Óptimo	Por cada \$ 1,00 que la empresa debe a corto plazo, cuenta con el efectivo suficiente para pagar sus pasivos corrientes.	
PRUEBA ÁCIDA	Situación Actual	1.62	1.00	\$ 1.1 - \$ 1.8	Óptimo	Por cada \$ 1,00 que se debe a corto plazo, se cuenta para su cancelación con el efectivo suficiente en activos corrientes de fácil realización, sin tener que recurrir a la venta de inventarios.	
	Situación Proyectada	1.78	1.00		Óptimo	Por cada \$ 1,00 que se debe a corto plazo, se cuenta para su cancelación con el efectivo suficiente en activos corrientes de fácil realización, sin tener que recurrir a la venta de inventarios.	



Liquidez Corriente



Prueba Ácida

Indicador	Valoración	Escala
CAPITAL DE TRABAJO	Medianamente satisfactorio	0.75
	Satisfactorio	1 (9 - 10)
	Poco satisfactorio	0.75 (6 - 8)
	Deficiente	0.35 (4 - 5)
		0 (0 - 3)

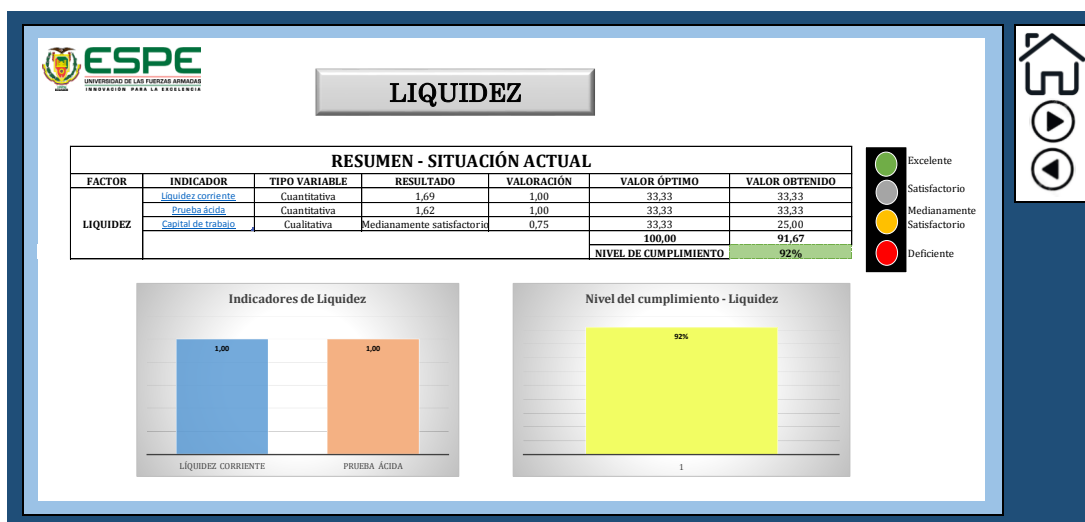
CAPITAL DE TRABAJO - CHECK LIST						
N.	Preguntas	Ponderación	Respuestas		Calificación	Observación
			Si	No		
1	¿La empresa trabaja con alguna política respecto a la administración del Capital de Trabajo?	1	X		1	
2	¿Mantienen niveles óptimos de Capital de Trabajo?	1	X		1	
3	¿La empresa establece un monto máximo y mínimo de efectivo que se debe mantener en las cuentas de caja, caja chica y bancos?	1	X		1	
4	¿La empresa cuenta con políticas de cobro?	1	X		1	
5	¿Se aplica la provisión para cuentas incobrables?	1		X	0	
6	¿La empresa cuenta con políticas contables en relación a los inventarios?	1	X		1	
7	¿Se fijan puntos máximos y mínimos para el control de inventarios?	1	X		1	
8	¿La compañía cuenta con aseguramiento de su inventario?	1		X	0	
9	¿Tienen establecidas políticas contables sobre las cuentas por pagar?	1	X		1	
10	¿La empresa paga a tiempo a sus proveedores?	1	X		1	
Ponderación Total		10	Calificación Total		8	Medianamente satisfactorio

- Hoja 8: Nivel de cumplimiento de la liquidez.

En esta sección se resume los resultados obtenidos en cada uno de los indicadores de liquidez, donde los mismos son evaluados de manera conjunta con la finalidad de conocer el nivel de cumplimiento general de la liquidez.

Figura 46

Nivel de cumplimiento de la liquidez



- **Hoja 9:** Indicadores de Gestión

En la Figura 47 se encuentra la evaluación de los indicadores de gestión, donde se visualiza la descripción del ratio; las estrategias de mejoramiento a implementarse conforme a los resultados obtenidos; un detalle de la valoración del nivel cumplimiento; y, cuadros y gráficas de resultados actuales y proyectados.

Figura 47

Indicadores de Gestión



INDICADORES DE GESTIÓN

DESCRIPCIÓN

Mediante los cálculos de los indicadores de gestión se pretende medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos, y conforme a los resultados determinar estrategias para mantener niveles óptimos de gestión.

TIPOS DE ESTRATEGIAS

Periodo Medio de Cobro - Días Rotación de Inventarios

- RELAJADA (Crisis económica): Mantener cantidades grandes en valores negociables e inventarios. Estimular las ventas a través de una política de crédito que proporcione un financiamiento liberal para los clientes y un nivel correspondientemente alto de cuentas por cobrar (aumento de días de crédito).
- RESTRINGIDA (Auge económico): Las cuentas por cobrar e inventarios deben mantenerse en niveles bajos. Las condiciones macroeconómicas permiten que la empresa logre vender lo esperado y por lo tanto no necesite aumentar los días de crédito (disminuye cuentas por cobrar), manteniendo bajos saldos de efectivo y de inversiones negociables a corto plazo, realizar pequeñas inversiones en inventario.
- MODERADA: Se encuentra entre ambos extremos. El equilibrio entre las otras dos políticas.

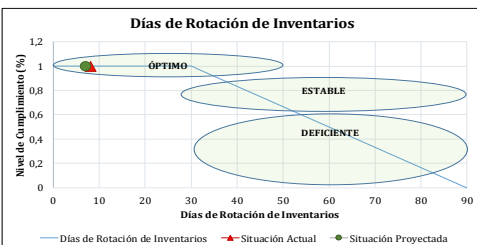
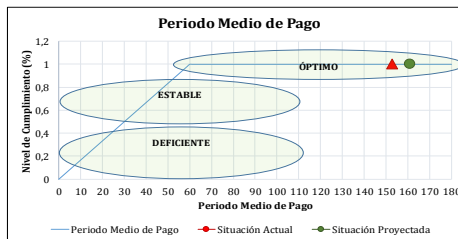
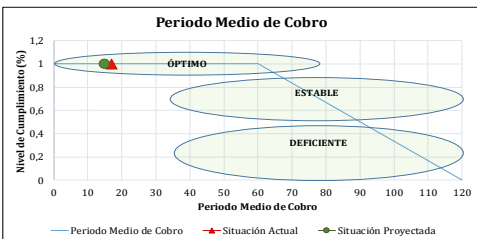
Periodo Medio de Pago

- RELAJADA (Crisis económica): Mantener cantidades grandes en las cuentas por pagar. Extender los plazos con proveedores sin dañar la posición crediticia de la empresa.
- RESTRINGIDA (Auge económico): Las cuentas por pagar deben mantenerse en niveles bajos. Pagar las compras a crédito en un tiempo menor al acordado con el proveedor, permitiendo a la empresa acceder a varias ofertas por pronto pago.
- MODERADA: Se encuentra entre ambos extremos. El equilibrio entre las otras dos políticas.

Nivel de Cumplimiento - Periodo Medio de Cobro		Nivel de Cumplimiento - Periodo Medio de Pago		Nivel de Cumplimiento - Días de Rot. de Invt.	
Estado	Rango	Estado	Rango	Estado	Rango
Óptimo	0.92 - 1.00	Óptimo	0.92 - 1.00	Óptimo	0.91 - 1.00
Estable	0.50 - 0.91	Estable	0.51 - 0.92	Estable	0.66 - 0.90
Deficiente	0.00 - 0.49	Deficiente	0.00 - 0.50	Deficiente	0.00 - 0.65

Situación Proyectada		
Indicador	Estrategias	Ingrese el cambio de evaluación porcentual que espere en el indicador
Periodo medio de cobro	Mantener periodos normales de cobro (-)	-10%
Periodo medio de pago	Mantener periodos normales de pago (+)	5%
Días de rotación de inventarios	Mantener normal los días de rotación de inventarios (-)	-10%

Indicador	Situación	Resultado	Nivel de Cumplimiento	Parámetros	Estado	Interpretación	Tipo de Estrategia (Seleccionar)
PERIODO MEDIO DE COBRO	Situación Actual	17	1.00	Menor a 60 días	Óptimo	La política de cobro de la empresa es eficiente pues hace efectivo la cuenta por cobrar rápidamente.	MODERADA
	Situación Proyectada	15	1.00		Óptimo	La política de cobro de la empresa es eficiente pues hace efectivo la cuenta por cobrar rápidamente.	
PERIODO MEDIO DE PAGO	Situación Actual	153	1.00	Mayor a 60 días	Óptimo	La empresa está tardando en pagar a sus proveedores pero mantiene mejores acuerdos de pago.	MODERADA
	Situación Proyectada	161	1.00		Óptimo	La empresa está tardando en pagar a sus proveedores pero mantiene mejores acuerdos de pago.	
DÍAS DE ROTACIÓN DE INVENTARIOS	Situación Actual	8	1.00	Menor a 30 días	Óptimo	La empresa es eficiente en la administración de las existencias ya que convierte el inventario en efectivo o cuentas por cobrar rápidamente.	MODERADA
	Situación Proyectada	7	1.00		Óptimo	La empresa es eficiente en la administración de las existencias ya que convierte el inventario en efectivo o cuentas por cobrar rápidamente.	

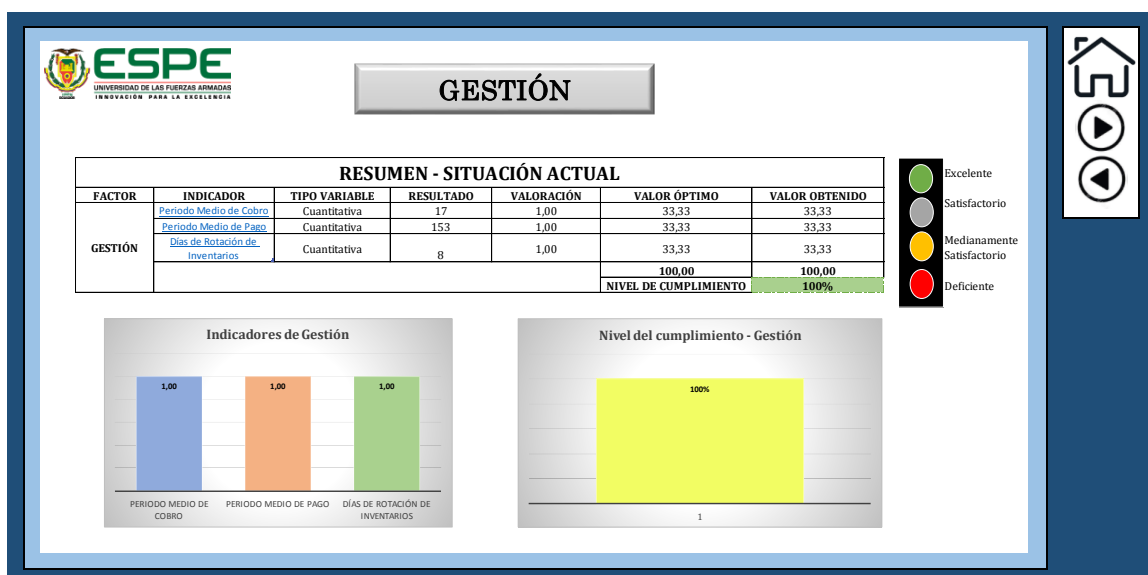


- **Hoja 10:** Nivel de cumplimiento de gestión.

En este campo se resume los resultados obtenidos en cada uno de los indicadores de gestión, donde los mismos son evaluados de manera conjunta con la finalidad de conocer el nivel de cumplimiento general del endeudamiento.

Figura 48

Nivel de cumplimiento de gestión




- **Hoja 11:** Indicador de endeudamiento


En la Figura 49 se encuentra la evaluación del indicador de endeudamiento, donde se visualiza la descripción del ratio; las estrategias de mejoramiento a implementarse conforme al resultado; un detalle de la valoración del nivel cumplimiento; y, cuadros y gráficos de resultados actuales y proyectados.

Figura 49

Indicador de endeudamiento



INDICADOR DE ENDEUDAMIENTO



DESCRIPCIÓN

Mediante el cálculo del indicador de endeudamiento se pretende medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa, y conforme a al resultado determinar una estrategia para mantener un nivel óptimo de endeudamiento.

TIPOS DE ESTRATEGIAS

Concentración de los Pasivos a Corto Plazo

⇒ **RELAJADA** (Crisis económica): Mantener cantidades grandes en pasivos circulantes. La empresa debe buscar y realizar financiamientos a corto plazo para sus requerimientos a corto plazo (activos circulantes), evitando un posible declive o cierre total del negocio.

⇒ **RESTRINGIDA** (Auge económico): Las cuentas del pasivo corriente deben mantenerse en niveles bajos. Al encontrarse en una situación financiera favorable y al poseer de efectivo, es recomendable cancelar y no dejarse acumular las deudas a corto plazo.

Nivel de Cumplimiento	
Estado	Rango
Óptimo	0,85 - 1,00
Estable	0,70 - 0,84
Deficiente	0,00 - 0,69

Situación Proyectada		
Indicador	Estrategias	Ingrese el cambio de evaluación porcentual que espera en el indicador
Concentración de los pasivos a corto plazo	Incrementar los niveles de endeudamiento (+).	10%

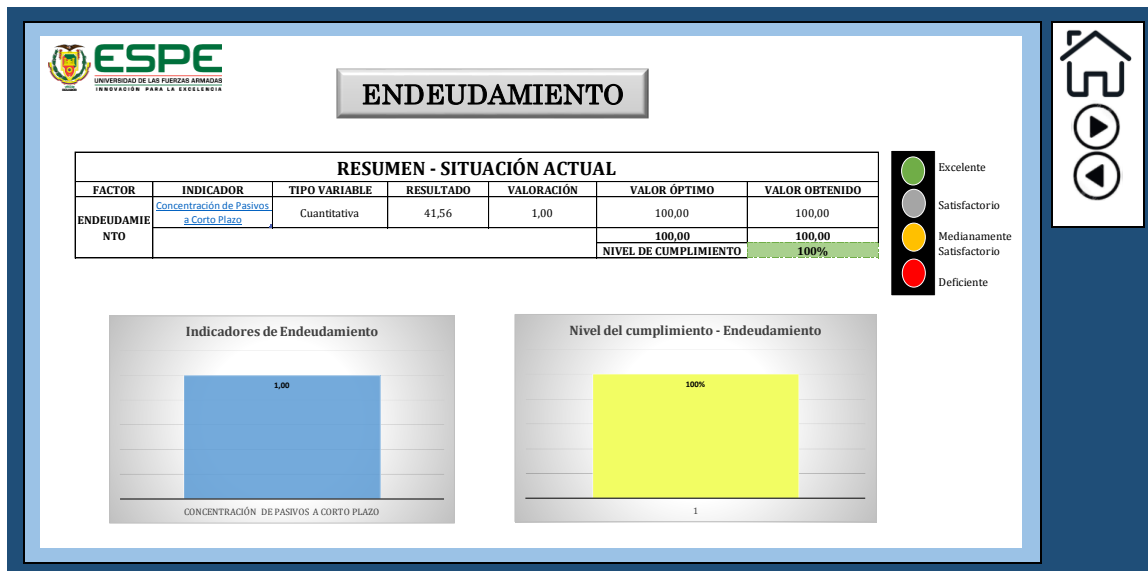
Indicador		Resultado	Nivel de Cumplimiento	Parámetros	Estado	Interpretación	Tipo de Estrategia (Seleccionar)
CONCENTRACIÓN DE PASIVOS A CORTO PLAZO	Situación Actual	41,56	1,00	40% - 65%	Óptimo	La empresa mantiene un nivel óptimo de endeudamiento a corto plazo.	RELAJADA
	Situación Proyectada	45,72	1,00		Óptimo	La empresa mantiene un nivel óptimo de endeudamiento a corto plazo.	

- **Hoja 12:** Nivel de cumplimiento del endeudamiento.

En la Figura 50 se encuentra de manera resumida los resultados como el nivel de cumplimiento del endeudamiento.

Figura 50

Nivel de cumplimiento del endeudamiento

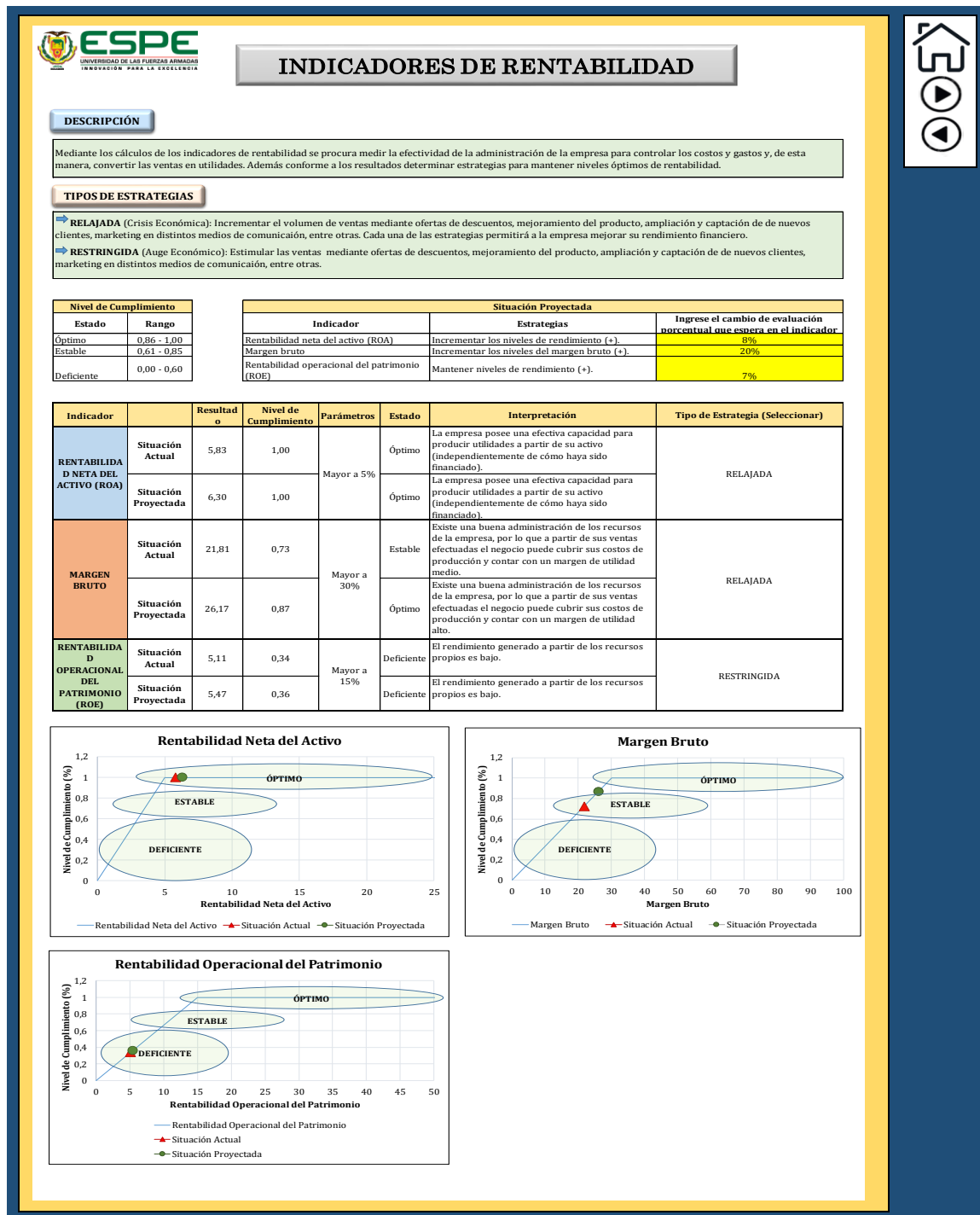


- **Hoja 13:** Indicadores de rentabilidad

En la Figura 51 se encuentra la evaluación de los indicadores de rentabilidad, donde se visualiza la descripción del ratio; las estrategias de mejoramiento a implementarse conforme a los resultados obtenidos; un detalle de la valoración del nivel cumplimiento; y, cuadros y gráficas de resultados actuales y proyectados.

Figura 51

Indicadores de rentabilidad

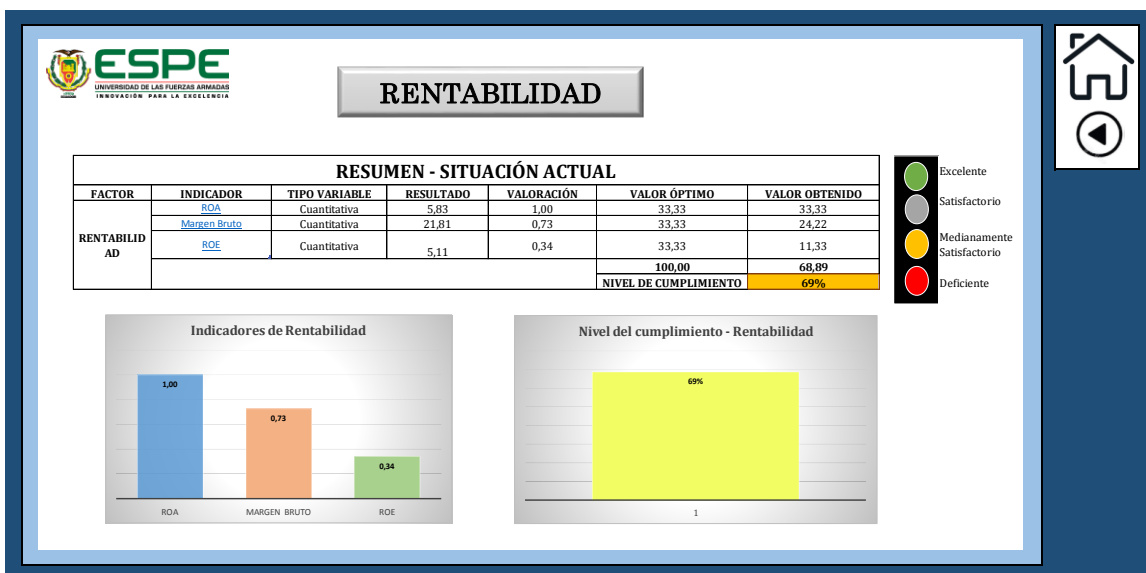


- **Hoja 14:** Nivel de cumplimiento de la rentabilidad

En este campo se resumen los resultados obtenidos en cada uno de los indicadores de rentabilidad, donde los mismos son evaluados de manera conjunta con la finalidad de conocer el nivel de cumplimiento del desempeño financiero.

Figura 52

Nivel de cumplimiento de la rentabilidad



Capítulo VI

6. Conclusiones y recomendaciones

6.1. Conclusiones

- Las políticas de inversión en activos circulantes están directamente relacionadas con el desempeño de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi, reguladas por las Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el periodo 2019, puesto que, a través de la revisión de investigaciones bibliográficas, de campo y aplicación de un instrumento estadístico se detectó que para alcanzar el éxito financiero a largo plazo es necesario mantener una eficiente administración al corto plazo ya que de esta manera se podrán efectuar una serie de análisis con la finalidad de encontrar la combinación más saludable sobre el destino de los recursos.
- Una etapa indispensable del análisis financiero es el estudio del capital neto de trabajo por lo que la administración que reciba este rubro dependerá de la perspectiva que tenga el gerente frente al riesgo, rentabilidad y liquidez. La gestión óptima que reciban los recursos, dotará a las entidades de un margen de seguridad que creará un ambiente sostenible que permita generar el flujo de efectivo necesario para mantener el giro del negocio y hacerle frente a sus obligaciones corrientes.
- Mediante el análisis financiero efectuado en el periodo 2015-2019, se determina que el nivel de liquidez financiera que manejan las Pymes del sector agrícola es favorable puesto que cuentan con el efectivo suficiente para cumplir con las obligaciones corrientes. De tal manera que las organizaciones prefieren contraer financiamiento al corto plazo ya que tienen la capacidad de cumplir con estos pagos. Por su parte, los indicadores de gestión muestran que las entidades

recuperan su cartera, cancelan sus compras a crédito y rotan sus inventarios con mayor celeridad. Esto se debe a la naturaleza del negocio ya que manejan productos que son perecederos por lo que logran venderse y convertirse en efectivo rápidamente.

- En base al instrumento de investigación realizado a 45 Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi, se concluye que el tipo de política de inversión en activos circulantes aplicada por los gerentes, es la política moderada ya que cuentan con lineamientos que estipulan la mantención de niveles favorables de efectivo en las cuentas de caja, bancos e inventarios. De la misma manera, las entidades no poseen un alto volumen de cuentas por cobrar ya que, en su mayoría, las ventas se efectúan al contado y conceden créditos con plazos no mayores a 30 días.
- Finalmente se elaboró un modelo de simulación financiera que analiza y evalúa la administración de los recursos a corto plazo y el rendimiento de las empresas, permitiendo a los negocios medir sus niveles de liquidez, eficiencia, gestión y rendimiento, y acorde a la situación actual del negocio aplicar estrategias que impulsen el desarrollo organizacional.

6.2. Recomendaciones

- El análisis de las políticas de inversión en activos circulantes, que pese a ser un tema relativamente nuevo, debería ser tomado en cuenta por las empresas de todos los sectores económicos de la provincia de Cotopaxi, ya que de esta manera se puede conocer si la gestión que implementan sobre los recursos, es la más eficiente para generar beneficios financieros a futuro.
- Es recomendable que las organizaciones que estén reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, integren a su equipo de

trabajo a un administrador capacitado para que implemente modelos financieros estratégicos que permitan crear la combinación más saludable sobre el destino de los recursos al corto plazo y reduzcan el impacto de los riesgos que se producen en el entorno.

- Las Pymes del sector agrícola reguladas por la Superintendencia de compañías, valores y seguros, deberían realizar análisis financieros periódicos; a fin de conocer la situación actual de la empresa y tener una base que permita fundamentar la toma de decisiones.
- Las empresas deberían enfocarse en mantener un tipo de política de inversión en activos circulantes de acuerdo al giro del negocio y condiciones del entorno. Con la finalidad de crear la mejor estrategia de direccionamiento de recursos para mantener niveles favorables de liquidez.
- A los gerentes de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi aplicar el modelo de análisis y evaluación financiera planteada, con el propósito de que estas empresas cuenten con una herramienta que refleje resultados certeros de su situación actual económica – financiera, y mediante las estrategias se apoyen para la correcta toma de decisiones financieras.

Bibliografía

- Altuve, J. (2014). Rentabilidad de la variable activo corriente o circulante. *Actualidad Contable Faces*, 17(29). Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/257/25732868002.pdf>
- Alvarado , P., & Silva, V. (24 de Abril de 2020). 37% de empresas en Ecuador prevé recortes; 35% de firmas en Quito puede mantener su nómina una semana. *El comercio*. Recuperado de <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-empresas-desempleo-crisis-coronavirus.html>
- Andrade, N., & Guajardo, G. (2018). *Contabilidad Financiera* (Séptima ed.). México: McGraw-Hill Interamericana. Recuperado el 23 de 11 de 2020, de <https://www.ebooks7-24.com:443/?il=6251>
- Apraes, D., Bravo, D., Camino, S., Herrera, D., & Reyes, A. (2017). *Estudios Sectoriales: MIPYMES y Grandes Empresas*. Recuperado el 06 de 12 de 2020, de http://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
- Arias, J., Villasís, M., & Miranda, M. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Alerg Méx*. Recuperado de https://www.researchgate.net/publication/322345752_El_protocolo_de_investigacion_III_la_poblacion_de_estudio
- Asia Pacífico. (03 de 04 de 2020). *Biblioteca del Congreso Nacional de Chile*. Recuperado de <https://www.bcn.cl/observatorio/asiapacifico/noticias/anuncios-economicos-china-surcorea-covid-19>

- Atkinson, A., Ariza, F., & García, J. (2007). Estimadores Robustos: Una solución en la utilización de valores atípicos para el control de la calidad posicional. *Revista Internacional de Ciencia y Tecnología de la Información geográfica*, 7.
- Banco Central del Ecuador. (29 de 03 de 2018). *BCE - Banco Central del Ecuador*. Recuperado de <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1080-ecuador-crecio-30-en-2017-y-confirma-el-dinamismo-de-su-economia>
- Banco del Bienestar. (27 de 06 de 2018). *Gobierno de México*. Recuperado el 21 de 11 de 20, de <https://www.gob.mx/bancodelbienestar/articulos/dia-de-las-microempresas-y-las-pequenas-y-medianas-empresas?idiom=es>
- Banco Mundial. (08 de 06 de 2020). *Banco Mundial*. Recuperado el 22 de 11 de 20, de <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2020/06/08/covid-19-to-plunge-global-economy-into-worst-recession-since-world-war-ii>
- Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G., & Speroni, C. (2016). Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal? *Estudios Gerenciales*, 32. doi:<https://doi.org/10.1016/j.estger.2015.11.003>
- Cámara Marítima del Ecuador. (01 de 07 de 2020). *Camae*. Recuperado el 28 de 09 de 2020, de <http://www.camae.org/economia-del-ecuador/un-primer-semester-de-perdidas-para-la-economia-de-ecuador/>
- Carbó, S. (16 de 06 de 2020). *Fundación de Estudios de Economía Aplicada*. Recuperado el 01 de 09 de 2020, de <http://documentos.fedea.net/pubs/fpp/2020/06/FPP2020-09.pdf>
- Cardona , J., Martínez, A., Velásquez , S., & López , Y. (2015). Análisis de indicadores financieros del sector manufacturero del cuero y marroquinería: un estudio sobre las empresas colombianas. *Informador Técnico*. Recuperado de

https://repositorio.sena.edu.co/bitstream/handle/11404/3254/indicadores_financieros.pdf?sequence=1

Cauas, D. (2015). *Definición de las variables, enfoque y tipo de investigación*.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (19 de 05 de 2020). Recuperado el 10 de 09 de 2020, de <https://www.cepal.org/es/comunicados/america-latina-caribe-representa-8-pib-global-la-poblacion-mundial-segun-nuevo-informe>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2020). *América Latina y el Caribe ante la pandemia del COVID 19 - Efectos económicos y sociales*.

Recuperado el 23 de 09 de 2020, de

https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45337/6/S2000264_es.pdf

Confederación Española de Organizaciones Empresariales. (06 de 03 de 2018).

Recuperado el 10 de 09 de 2020, de

[https://www.ceoe.es/es/contenido/actualidad/noticias/las-mipymes-generan-el-28-del-pib-en-latinoamerica-pero-carecen-aun-del-impulso-](https://www.ceoe.es/es/contenido/actualidad/noticias/las-mipymes-generan-el-28-del-pib-en-latinoamerica-pero-carecen-aun-del-impulso-necesario#:~:text=En%20Am%C3%A9rica%20Latina%2C%20las%20mipymes,pol%C3%ADticas%20p%C3%BAblicas%20de%20la%20regi%C3%B3n.)

necesario#:~:text=En%20Am%C3%A9rica%20Latina%2C%20las%20mipymes,pol%C3%ADticas%20p%C3%BAblicas%20de%20la%20regi%C3%B3n.

Córdoba, M. (2017). *Gestión Financiera - Incluye referencias a NIC (1,2,7,16,17,33,36 y 40) y NIIF 1* (Segunda ed.). Ecoe Ediciones. Recuperado el 10 de 12 de 2020,

de <https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2016/12/Gestion-financiera-2da-Edici%C3%B3n.pdf>

Crespo, M., López, M., & Navarro, O. (2018). Perspectivas de la Administración

Financiera del Capital de Trabajo como instrumento necesario en la evolución de las Mipymes. *Espacios*, 39, 12. Recuperado el 07 de 12 de 2020, de

<http://www.revistaespacios.com/a18v39n42/a18v39n42p14.pdf>

Cuenca, M., Rojas, D., Cueva, D., & Armas, R. (2018). La Gestión del Capital de Trabajo y su efecto en la Rentabilidad de las Empresas Constructoras del

- Ecuador. *X-Pedientes Económicos*, 2(3). Recuperado de http://ojs.supercias.gob.ec/index.php/X-pedientes_Economicos/article/view/41
- De la Fuente, S. (2011). *Tablas de contingencia*. Universidad Autónoma de Madrid. Recuperado de <https://estadistica.net/ECONOMETRIA/CUALITATIVAS/CONTINGENCIA/tablas-contingencia.pdf>
- Díaz, A. (2013). *Estadística aplicada a la administración y la economía*. México, D.F: McGraw-Hill Interamericana. Recuperado el 12 de 02 de 2021, de <https://www.ebooks7-24.com:443/?il=350>
- Díaz, J., Beverinotti, J., Andrian, L., Castellani, F., Abuelafia, E., Manzano, O., & Castilleja, L. (2020). *El impacto del COVID-19 en las economías de la región (Región Andina)*. doi:<http://dx.doi.org/10.18235/0002281>
- Durán, Y. (2011). Administración del Capital de Trabajo: una herramienta financiera para la gerencia de las PyME tradicionales venezolanas. *Visión Gerencial*(1). Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/4655/465545890008.pdf>
- Ehrhardt, M., & Brighan, E. (2007). *Finanzas corporativas* (Segunda ed.). Cengage Learning Editores S.A. Recuperado el 16 de Mayo de 2020
- García, A. (2004). La teoría del valor extremo: una aplicación al sector asegurador. *Anales del Instituto de Actuarios Espanoles*, 10. Recuperado de https://app.mapfre.com/documentacion/publico/pt/catalogo_imagenes/grupo.do?path=1028719
- García, A., & Taboada, E. (2012). *TEORÍA DE LA EMPRESA: LAS PROPUESTAS DE COASE, ALCHIAN Y DEMSETZ, WILLIAMSON, PENROSE Y NOOTEBOOM*. Recuperado de <http://www.scielo.org.mx/pdf/etp/n36/n36a2.pdf>
- García, J., Galarza, S., & Altamirano, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI*, 10.

- García, O. (2011). *Administración Financiera: Fundamentos y Aplicaciones*. Cali: Prensa Moderna.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. México: PEARSON EDUCACIÓN. Recuperado el 97 de Mayo de 2020, de <https://educativopracticas.files.wordpress.com/2014/05/principios-de-administracion-financiera.pdf>
- Go Ecuador. (2020). *Guía Turística, Hospedaje y Tours en Ecuador*. Recuperado de <https://goecuador.net/provincia/cotopaxi-ecuador>
- Gómez, F. (1995). Panorama de la teoría financiera. *FINANZAS DE EMPRESA*, Recuperado de [https://www.eumed.net/libros-gratis/2013a/1290/01-Panorama%20\(R\).pdf](https://www.eumed.net/libros-gratis/2013a/1290/01-Panorama%20(R).pdf)
- González , M. E., & Maranto, M. (2015). *Fuentes de información*. Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo.
- González, A., Correa, A., & Acosta, M. (2002). Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las Pymes. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*.
- González, F. (2018). FInanciamiento del capital de trabajo. *Revista del Claustro de Profesores de la Facultad de Contaduría y Ciencias Administrativas de la Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo*. Recuperado el 16 de Mayo de 2020, Recuperado de <http://iaidres.org.mx/assets/revistacsempresariales32.pdf#page=46>
- Gutiérrez, J. (2018). *Planeación financiera y gestión de valor*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Hernández, F., Jiménez, E., & Marín, D. (2015). Comparación de pruebas paramétricas y no paramétricas vía simulación. *Universidad Nacional de Colombia*, 1-4. Recuperado de <http://gfnun.unal.edu.co/fileadmin/content/eventos/simposioestadistica/document>

os/memorias/MEMORIAS_2015/Comunicaciones/Modelamiento/Marin_Jimenez
 ___Hernandez_Comparacion_pruebas_parametricas_no_parametricas.pdf

Hernández, R., & Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación*. México:

McGraw-Hill Interamericana. Recuperado el 15 de 12 de 2020, de

<https://www.ebooks7-24.com:443/?il=6443>

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2014). *Metodología de la investigación*

(Sexta ed.). México: Mc Graw Hill Education. Recuperado el 30 de Mayo de

2020, de [http://observatorio.epacartagena.gov.co/wp-](http://observatorio.epacartagena.gov.co/wp-content/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf)

[content/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-](http://observatorio.epacartagena.gov.co/wp-content/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf)
[edicion.compressed.pdf](http://observatorio.epacartagena.gov.co/wp-content/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf)

Herrera , A., Betancourt, V., Herrera , A., Vega, S., & Vivanco , E. (2016). Razones

financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones.

QUIPUKAMAYOC, 24 (46). doi:<https://doi.org/10.15381/quipu.v24i46.13249>

Higuita, D. (2019). *Análisis de factores de riesgo de liquidez en las mipymes de*

Medellín- Estudio de caso Mipyme PRIMS [Tesis de Tecnología, Tecnológico de
Antioquia]. *Archivo digital*. Recuperado de

<https://dspace.tdea.edu.co/bitstream/handle/tda/547/ANALISIS%20DE%20FACTORES%20DE%20RIESGO%20DE%20LIQUIDEZ.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

IBM Knowledge Center. (2020). *IBM Knowledge Center*. Recuperado de

[https://www.ibm.com/support/knowledgecenter/es/SSLVMB_sub/statistics_mainh](https://www.ibm.com/support/knowledgecenter/es/SSLVMB_sub/statistics_mainh elp_ddita/spss/base/idh_xtab_statistics.html)
[elp_ddita/spss/base/idh_xtab_statistics.html](https://www.ibm.com/support/knowledgecenter/es/SSLVMB_sub/statistics_mainh elp_ddita/spss/base/idh_xtab_statistics.html)

ICEX-Invest in Spain y Secretaría General Iberiamericana. (2018). *Global LATAM*.

México: ICEX-Invest in Spain y Secretaría General Iberiamericana. Recuperado

el 22 de 11 de 20, Recuperado de

<https://www.investinspain.org/invest/wcm/idc/groups/public/documents/documento/mde4/oda0/~edisp/doc2018804475.pdf>

- INEC. (2012). *Clasificación Nacional de Actividades Económicas*. Recuperado de <https://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/metodologias/CIIU%204.0.pdf>
- Instituto Geofísico de la Escuela Politécnica Nacional. (16 de 08 de 2016). Recuperado de <https://www.igepn.edu.ec/servicios/noticias/1376-cronicas-de-la-erupcion-del-volcan-cotopaxi-2015>
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (10 de 2020). *INEC*. Recuperado el 29 de 11 de 2020, de https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/Directorio_Empresas_2019/Principales_Resultados_DIEE_2019.pdf
- Justel, A., Peña, D., & Sánchez, M. (05 de 1994). *Universidad Carlos III de Madrid*. Recuperado de <https://e-archivo.uc3m.es/bitstream/handle/10016/10755/ds9404.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Laguna, C. (2014). *Instituto Aragonés de Ciencias de la Salud*. Recuperado el 11 de 02 de 2020, de <http://www.ics-aragon.com/cursos/salud-publica/2014/pdf/M2T04.pdf>
- Lerma, H. D. (2016). *Metodología de la investigación* (Quinta ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones. Recuperado de <http://www.ebooks7-24.com/?il=3745>
- Lexis. (2017). *Reglamento a la Estructura de Desarrollo Productivo de Inversión*. Decreto Ejecutivo 757. Recuperado de https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2018-09/Documento_Decreto-Ejecutivo-757-Reglamento-Estructura-Desarrollo-Productivo-Inversion.pdf
- Lind, D. (2015). *Estadística aplicada a los negocios y a la economía* (Decimosexta ed.). México: McGraw-Hill Interamericana. Recuperado el 21 de 12 de 2020, de <https://www.ebooks7-24.com:443/?il=2266>

- Maleta , K., Armada , E., & Lombillo, I. (2018). Las decisiones financieras y la economía del conocimiento. *Contribuciones a la Economía*. Recuperado de <https://eumed.net/rev/ce/2018/2/decisiones-financieras-economia.html>
- Masache, F. (04 de 2019). Importancia del manejo del capital de trabajo dentro de la administración financiera de empresas plásticas de Guayaquil. 12. Recuperado el 07 de 12 de 2020, Recuperado de <http://biblioteca.uteg.edu.ec:8080/bitstream/handle/123456789/266/IMPORTANCIA-DEL-MANEJO-DEL-CAPITAL-DE-TRABAJO-DENTRO-DE-LA-ADMINISTRACION-FINANCIERA-DE-EMPRESAS-PLASTICAS-DE-GUAYAQUIL.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Mascareñas, J. (2008). Riesgos Económico y Financiero. 17. Recuperado de https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/53412009/RIESGO_ECONOMICO_Y_FINANCIERO.pdf?1496780211=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DRiesgos_Economico_y_Financiero.pdf&Expires=1600228615&Signature=E3r6opft7jzwYW5S1gJdCO1ByHitVjw0tMkyyYp40sFWB5M5
- Mayes, T., & Shank, T. (2016). *Análisis financiero con Microsoft Excel*. México: Cengage.
- Ministerio de Agricultura y Ganadería. (23 de 06 de 2020). *Ministerio de Agricultura y Ganadería*. Recuperado el 26 de 11 de 2020, de <https://www.agricultura.gob.ec/los-heroes-de-la-alimentacion-tambien-son-custodios-de-la-tierra/>
- Ministerio de Agricultura y Ganadería. (06 de 05 de 2020). *Ministerio de Agricultura y Ganadería - MAG*. Recuperado el 03 de 12 de 2020, de <https://www.agricultura.gob.ec/cotopaxi-mag-y-sector-floricola-buscan-alternativas-para-comercializar-la-produccion/>

- Ministerio de Economía y Finanzas. (20 de 05 de 2020). *Ministerio de Economía y Finanzas*. Recuperado el 22 de 09 de 2020, Recuperado de <https://www.finanzas.gob.ec/el-gobierno-nacional-crea-el-nuevo-credito-reactivate-ecuador-para-proteger-las-plazas-de-trabajo-en-el-pais/>
- Mogro, S., Rodríguez, X., & Chavarría, A. (2020). *Flujo de caja y días de resistencia sin efectivo en tiempos de Covid-19: El caso de Ecuador*. Recuperado el 10 de 09 de 2020, de https://www.espae.espol.edu.ec/wp-content/uploads/documentos/FlujoCaja_COVID19.pdf
- Muñoz Rocha, C. (2015). *Metodología de la investigación*. México: Oxford University.
- Nuguer, V., & Powell, A. (2020). *Políticas para combatir la pandemia*. Recuperado el 09 de 09 de 2020, de https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Informe_macroekon%C3%B3mico_de_Am%C3%A9rica_Latina_y_el_Caribe_2020_Pol%C3%ADticas_para_combatir_la_pandemia.pdf
- Ocaña, E. (2017). *Análisis Du Pont (Árbol de Rentabilidad) del Sistema de Bancos Privados*. Recuperado el 25 de 11 de 2020, de https://www.superbancos.gob.ec/bancos/wp-content/uploads/downloads/2017/08/AT_dupont_jun_2017.pdf
- Ochoa, C., Sánchez , A., Andocilla, J., Hidalgo, H., & Medina , D. (2018). El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del cantón Milagro. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 19. Recuperado el 24 de 11 de 2020, de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>
- Organización de las Naciones Unidas. (22 de 04 de 2020). *Naciones Unidas*. Recuperado el 01 de 09 de 2020, de <https://www.un.org/es/coronavirus/articles/impacto-covid-19-mercado-laboral>

- Pindado, J. (2012). *Finanzas Empresariales*. Recuperado de [https://books.google.com.ec/books?id=j2dqh09YyMoC&pg=PA11&dq=Pindado+\(2012\)+%E2%80%99Clas+decisiones+de+financiamiento+tratan+de+encontrar+la+mejor+combinaci%C3%B3n+de+fondos+necesarios+para+llevar+a+cabo+las+inversiones.+La+combinaci%C3%B3n+de+deuda+y+de+](https://books.google.com.ec/books?id=j2dqh09YyMoC&pg=PA11&dq=Pindado+(2012)+%E2%80%99Clas+decisiones+de+financiamiento+tratan+de+encontrar+la+mejor+combinaci%C3%B3n+de+fondos+necesarios+para+llevar+a+cabo+las+inversiones.+La+combinaci%C3%B3n+de+deuda+y+de+)
- QuestionPro. (2020). *Qué es SPSS y cómo utilizarlo*. Recuperado de <https://www.questionpro.com/es/que-es-spss.html>
- QuestionPro. (2021). *Questionpro*. Recuperado de <https://www.questionpro.com/blog/es/diferencia-pruebas-no-parametricas-y-pruebas-parametricas/>
- Quevedo, F. (12 de 2011). La prueba de ji-cuadrado. *Medwave*, 5. doi:<http://dx.doi.org/10.5867/medwave.2011.12.5266>
- Registro oficial 449. (2011). *Constitución de la República del Ecuador 2008*.
- Registro Oficial Suplemento 229. (22 de 06 de 2020). *Empresa Municipal de Movilidad - EMOV*. Recuperado el 24 de 11 de 2020, de https://www.emov.gob.ec/sites/default/files/transparencia_2020/a2_41.pdf
- Reglamento de Información y Documentos a Remitir a la Superintendencia. (2015). Recuperado de https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/lotaip/a2/Info-remitir-a-SCVS.pdf
- Restrepo, J., Vanegas, J., Portocarrero, L., & Camacho, A. (2017). Una aproximación financiera al potencial exportador de las comercializadoras internacionales de confecciones mediante un Dupont estocástico. *Facultad de Ciencias Económicas*, 41-56. doi:<https://doi.org/10.18359/rfce.2653>

- Riaño, M. (2014). Administración del capital de trabajo, liquidez y rentabilidad en el sector textil de Cúcuta, periodo 2008-2011. *Respuestas Journal of Engineering Sciences*, 19. doi:<https://doi.org/10.22463/0122820X.11>
- Rivera, J., & Ruiz, D. (2011). Análisis del desempeño financiero de empresas innovadoras del Sector Alimentos y Bebidas en Colombia. *Pensamiento & Gestión*(31). Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/646/64620759006.pdf>
- Romero, Á. (2018). *Principios de Contabilidad* (Sexta ed.). México: McGraw-Hill Interamericana. Recuperado el 23 de 11 de 2020, de <https://www.ebooks7-24.com:443/?il=5897>
- Rowntree, D. (2017). *Universidad Tecnológica de Pereira*. Recuperado de <https://academia.utp.edu.co/seminario-investigacion-II/files/2017/03/06a.An%C3%A1lisisDeCorrelaciones.pdf>
- Saavedra , M., & Uribe, J. (2018). Flujo de efectivo para las pymes:una propuesta para los sectores automotor y de tecnologías de la información en México. *Revista Finanzas y Política Económica*, 10. Recuperado de <https://revfinypolecon.ucatolica.edu.co/article/view/1107>
- Saavedra, M., & Saavedra, M. (2015). Evolución y aportes de la teoría financiera y un panorama de su investigación en México: 2003-2007. *Ciencia Administrativa*, 2. Recuperado de https://www.researchgate.net/profile/Maria_Luisa_Saavedra_Garcia/publication/328051681_Evolucion_y_aportes_de_la_teor%C3%ADa_financiera_y_un_panorama_de_su_investigacion_en/links/5bb5051a92851ca9ed379002/Evolucion-y-aportes-de-la-teoria-financiera-y-un-panoram
- Sagaró del Campo, N., & Zamora, L. (2020). Técnicas estadísticas para identificar posibles relaciones bivariadas. *Cubana de Anestesiología y Reanimación*, 1-23.

- Sánchez , A., & Escamilla, A. (2020). *Sociología y estadísticas*. Recuperado de Sociología y estadísticas:
https://sites.google.com/site/sociologiyestadisticas/repaso-de-los-conceptos-de-estadistica/hipotesis-medidas-ordinales?fbclid=IwAR0HSS5ULTDKdUL_AzXlpPFJpiVcTZ9Zg7m6lIEgfOD40DpQdKoavuGOeLc
- Secretaría Técnica Planifica Ecuador. (2017). *Plan Nacional de Desarrollo 2017 - 2021 - Toda una Vida*. Quito.
- Soto, C., Ramón, R., Solórzano, A., Sarmiento, C., & Mite, M. (2017). *ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS "La clave del equilibrio gerencial"* (Primera ed.). Guayaquil: Grupo COMPAS. Recuperado el 24 de 11 de 2020
- Spiegel, M. (2009). *Estadística* (Cuarta ed.). México, D. F: McGraw-Hill Interamericana. Recuperado el 11 de 02 de 2020, Recuperado de <https://www.ebooks7-24.com:443/?il=608>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2015). *Supercias*. Recuperado el 16 de 08 de 2020, Recuperado de https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (01 de Junio de 2020). Recuperado de <https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/Portallnfor/consultaPrincipal.zul>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2020). *Portal de Información/ Sector Societario*. Recuperado el 18 de 01 de 2021, de https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portallinformacion/sector_societario.zul
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (s.f.). *SUPERCIAS*. Recuperado el 07 de 12 de 2020, de

https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/formularios/CIIU4_SUPERINTENDENCIA.pdf

Trejo, J., Martínez, M., & Venegas, F. (2017). Administración del riesgo crediticio al menudeo en México: una mejora econométrica en la selección de variables y cambios en sus características. *Contaduría y Administración*, 62.

doi:<https://doi.org/10.1016/j.cya.2017.01.003>

Universidad de Alcalá. (2019). *Máster en Finanzas Universidad de Alcalá*. Recuperado el 26 de 11 de 2020, Recuperado de <https://www.masters-finanzas.com/que-son-las-finanzas-corporativas/>

Urueña , J., López , J., & González , G. (2018). Diagnostico financiero de la empresa Sodimac Colombia S.A. 2012-2017. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*.

Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. PEARSON EDUCACIÓN. Recuperado de <https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/2014/09/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>

Vela, S., & Caro, A. (2015). *Herramientas financieras en la evaluación del riesgo de crédito*. Lima: Fondo Editorial de la UIGV. Recuperado de <http://repositorio.uigv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.11818/478/herramientas%20financieras.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Yamakawua, P., & Ostos, J. (2011). Relación entre innovación oraganizacional y desempeño organizacional. *Universidad & Empresas*. Recuperado de https://www.redalyc.org/pdf/1872/187222420005.pdf?fbclid=IwAR1jGYssH6KWbvTIWHPf3KEEwpM32VUkf_ZO4AOIeE0UBloqyWBG1Uo2oos

Anexos