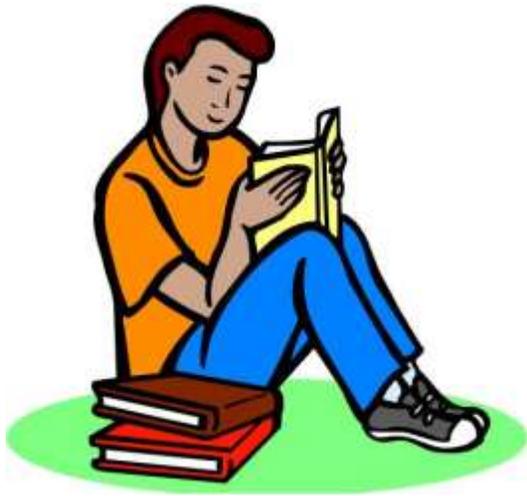




*“El éxito en la vida no se mide por lo que logras, sino por los obstáculos que superas”*



*- Laureano Gallardo*



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

  
FINANZAS & AUDITORÍA



# DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO

## CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORÍA

**“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”**

**AUTORES:**

Caiza Zapata, Irene Katherin  
Vásquez Amaya, Mauricio Alexander

**DIRECTORA:**

Ing. Urbina Poveda, Myriam Alexandra, Msc.

Latacunga, 2021



# AGENDA

- Problema de investigación
- Marco teórico
- Metodología de la investigación
- Resultados de la investigación
- Propuesta
- Conclusiones
- Recomendaciones





# PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN



## PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

### MACRO (Mundial)

- 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, a nivel mundial 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.



### MESO (Latinoamérica)

- Para Nuguer y Powell (2020) en relación a la crisis y la economía en Latinoamérica, “las 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”



### MICRO (Ecuador)

- En Ecuador 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.
- 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.



# ÁRBOL DE PROBLEMAS

Efectos  
(V.D)

Bajos indicadores de desempeño empresarial.

Desequilibrio entre riesgo y rentabilidad.

Toma errónea de decisiones financieras.

Problema

**Debilidad en los niveles de liquidez de las PYMES del sector agrícola**

Causas  
(V.I)

Carencia en la aplicación de políticas de inversión de activos circulantes.

Inadecuados niveles de activos circulantes.

Falta de capacitación del personal del área financiera.



## JUSTIFICACIÓN



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.

Parte de las Pymes 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.

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.

## 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.

### 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.

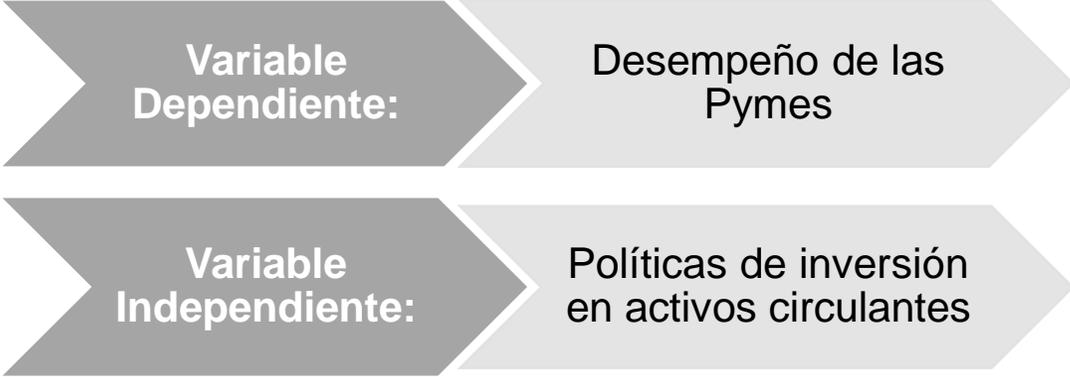
Realizar encuestas a los gerentes financieros de las empresas a ser estudiadas para conocer el comportamiento de las políticas de inversión en activos corrientes en las organizaciones.

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.





## VARIABLES

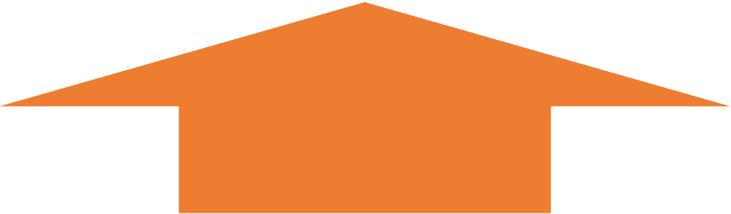


## HIPÓTESIS



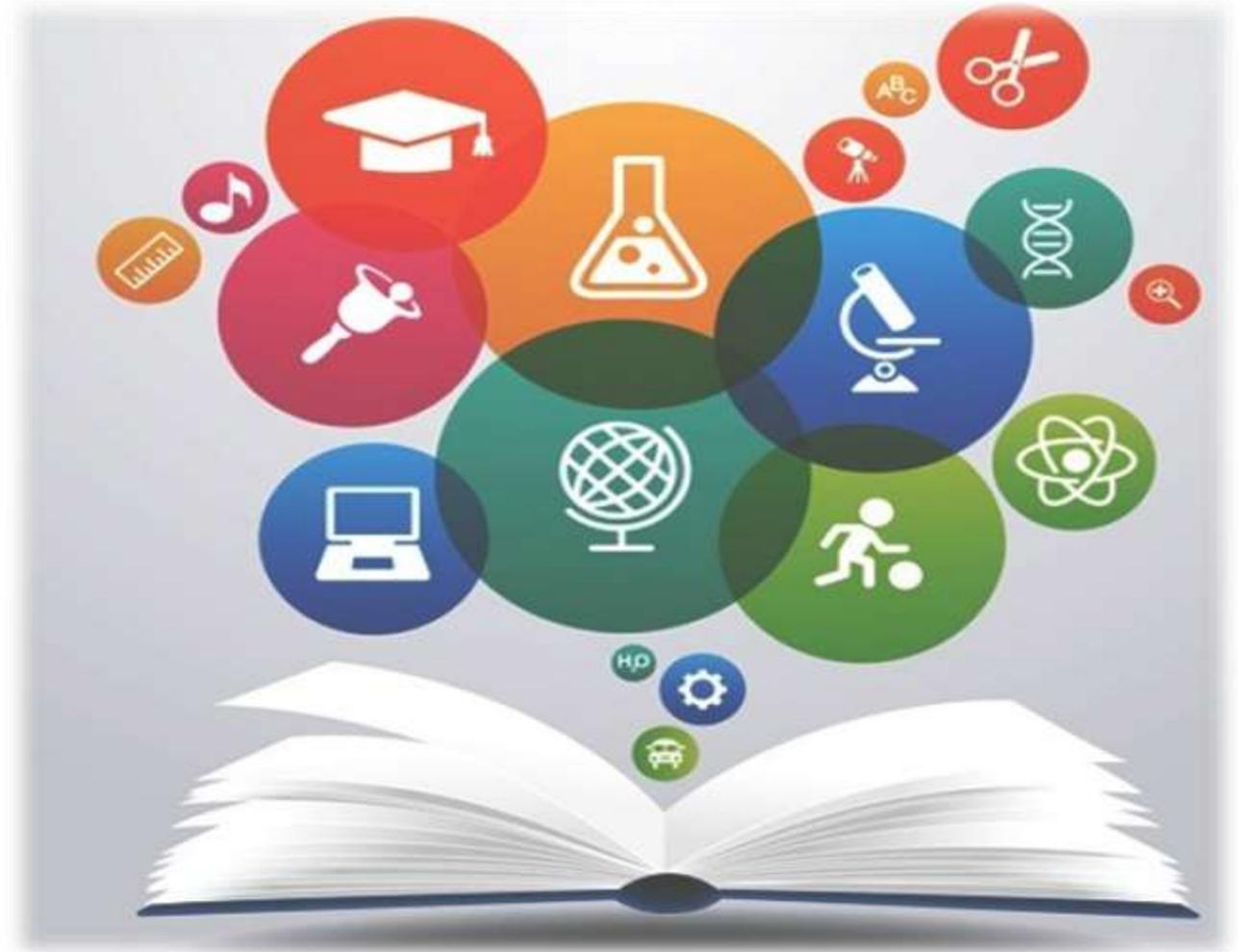
**H0:** Las políticas de inversión en activos circulantes no influyen en el desempeño de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2019.

**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.





# MARCO TEÓRICO



## BASE TEÓRICA

### Teoría de la empresa por Coase Ronald

Coase 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), y el segundo (integración horizontal – vía empresa)

### Teoría financiera

Saavedra y Saavedra (2015) afirman que:

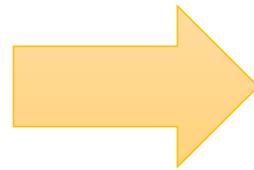
La teoría moderna parte del hecho que la empresa debe maximizar su valor de mercado, y esta premisa es la guía para el desarrollo de las finanzas corporativas, estudiándose las decisiones de financiamiento e inversión que afectan al valor de la empresa. (p. 47)



## BASE CONCEPTUAL

### Diagnóstico Financiero

- 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)



### Indicadores financieros



- Liquidez
- Gestión
- Endeudamiento
- Rentabilidad



## BASE CONCEPTUAL

### 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)

### Desempeño financiero

- 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)

### Políticas de inversión de activos circulantes

- Política relajada.
- Política restringida.
- Política moderada.



## BASE LEGAL



Constitución de la República del Ecuador



Reglamento a la Estructura de  
Desarrollo Productivo de Inversión



Reglamento de Información y  
Documentos a Remitir a la  
Superintendencia



Plan de Desarrollo Nacional



# METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN



# METODOLOGÍA

**ENFOQUE**

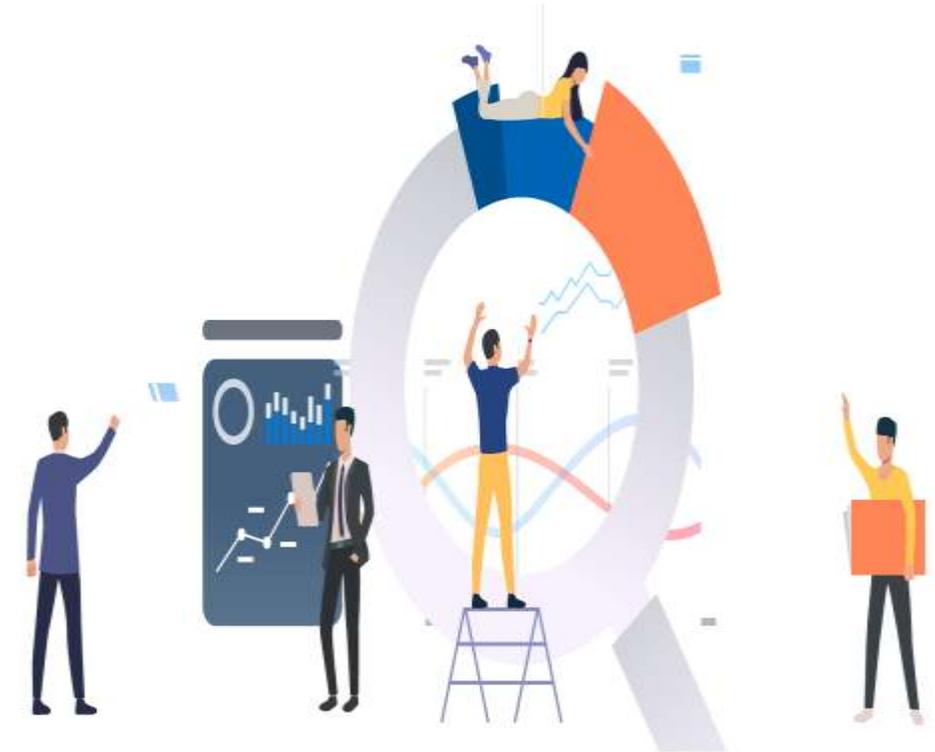
Cuantitativo

**MODALIDAD**

Documental - Campo

**TIPO DE INVESTIGACIÓN**

Descriptiva - Correlacional



## POBLACIÓN

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

45 Pymes pertenecen al sector agrícola en la provincia de Cotopaxi

Para el estudio se consideró la totalidad de la población ya que no es tan extensa.



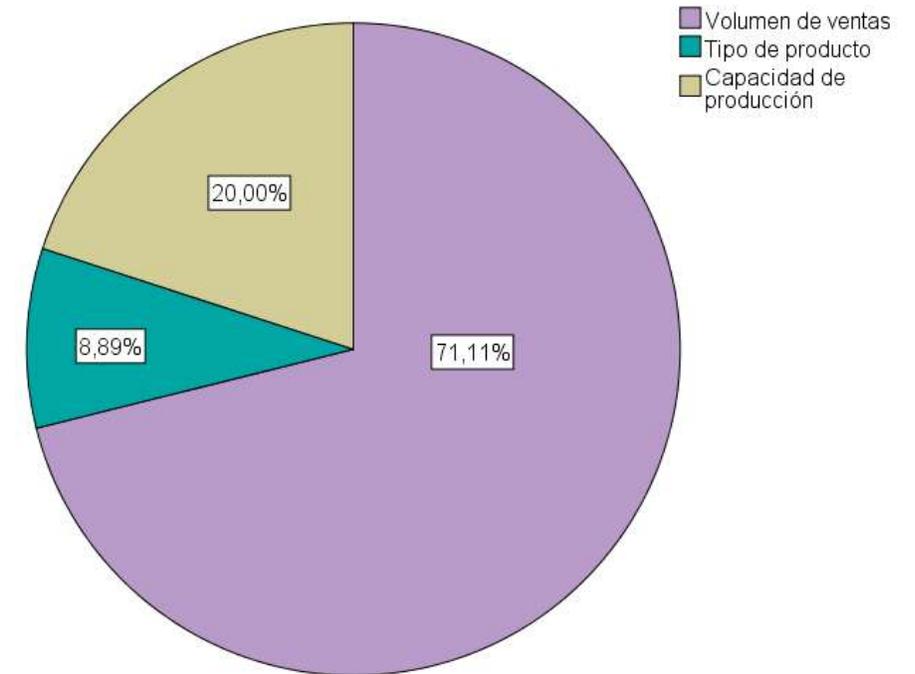


# RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN



**Pregunta 3:** ¿Cuáles son los determinantes de la 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	100,0
<b>Total</b>	<b>45</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

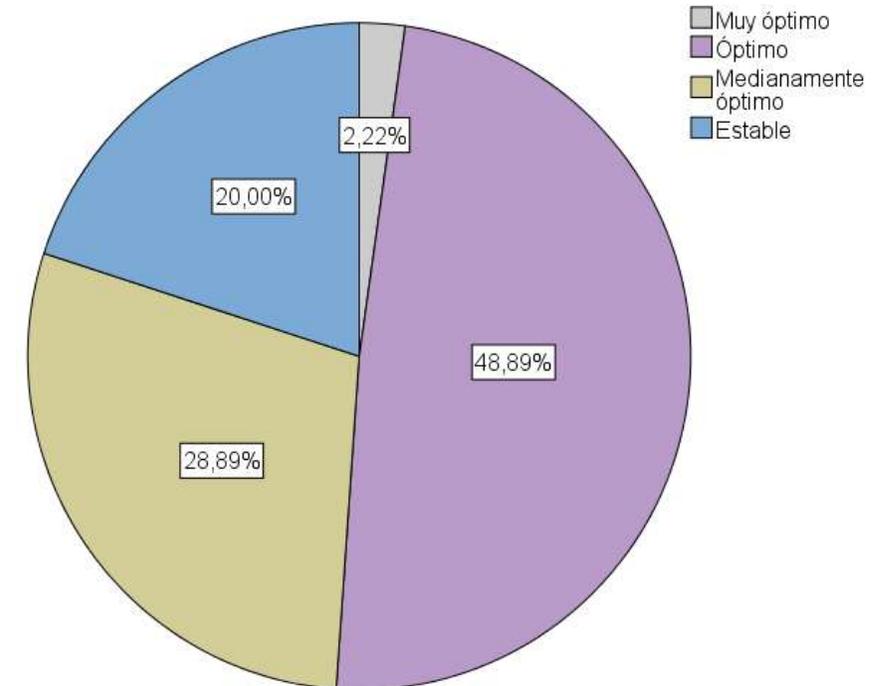


**Análisis e interpretación**

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.

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

	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
<b>Total</b>	<b>45</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

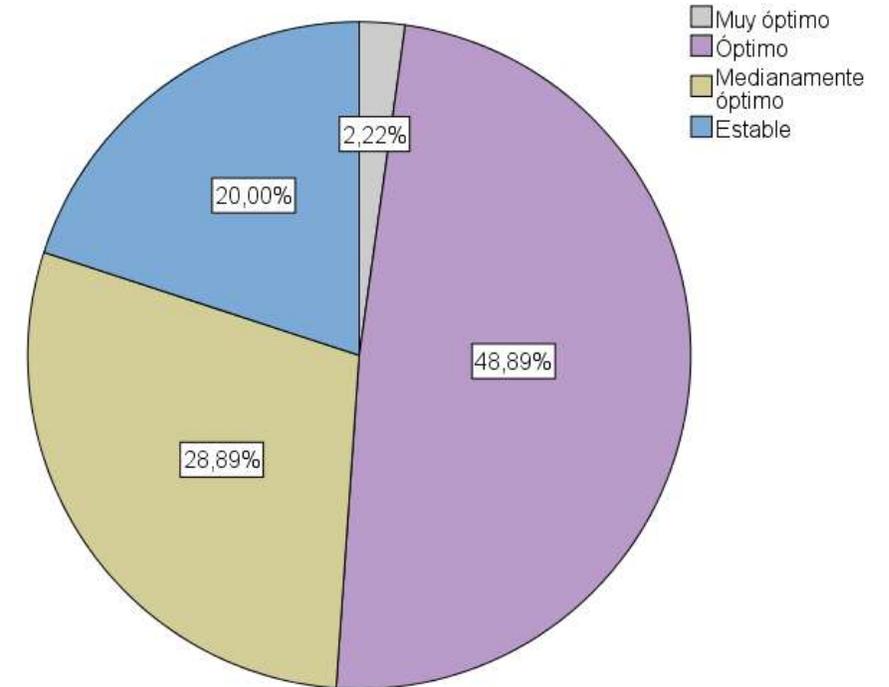


### Análisis e interpretación

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

	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
<b>Total</b>	<b>45</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	



### Análisis e interpretación

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.

## COMPROBACIÓN DE LA HIPÓTESIS

Para la comprobación de hipótesis se ha utilizado el Software SPSS (programa estadístico) y Excel

Se efectuaron dos cruces, en los cuales se utilizaron pruebas Chi Cuadrado

Se consideró un nivel de significancia del 5% (0.05).



# CRUCE 1 DE VARIABLES

*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%

*Cruce 1: Prueba Chi cuadrado-SPSS*

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

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

## CRUCE 2 DE VARIABLES

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

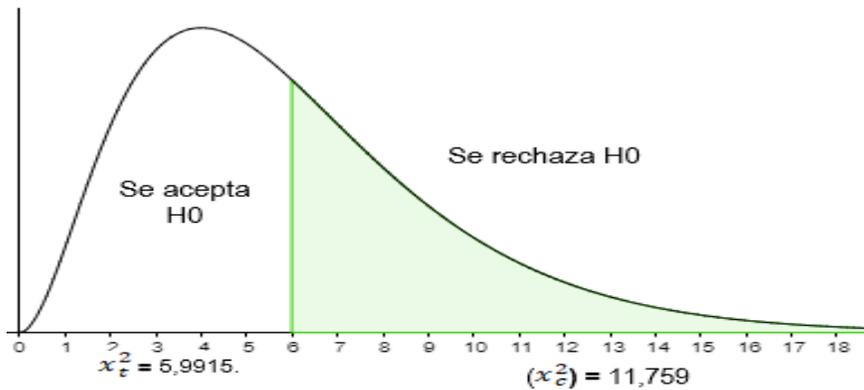
4. ¿Cómo considera que es el nivel del capital de trabajo que maneja su empresa?		15. ¿La rentabilidad y funcionamiento de la empresa ha mejorado con relación a años anteriores?		Total
		Si	No	
Muy óptimo	Recuento	0	1	1
	Frecuencia esperada	,9	,1	1,0
	% del total	,0%	2,2%	2,2%
Óptimo	Recuento	21	1	22
	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%

Cruce 2: Prueba Chi- cuadrado- SPSS

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

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

## CRUCE 1

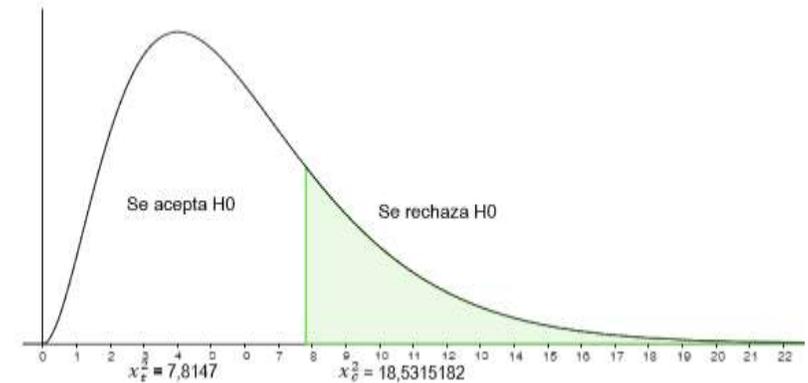


### Regla de decisión

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

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

## CRUCE 2

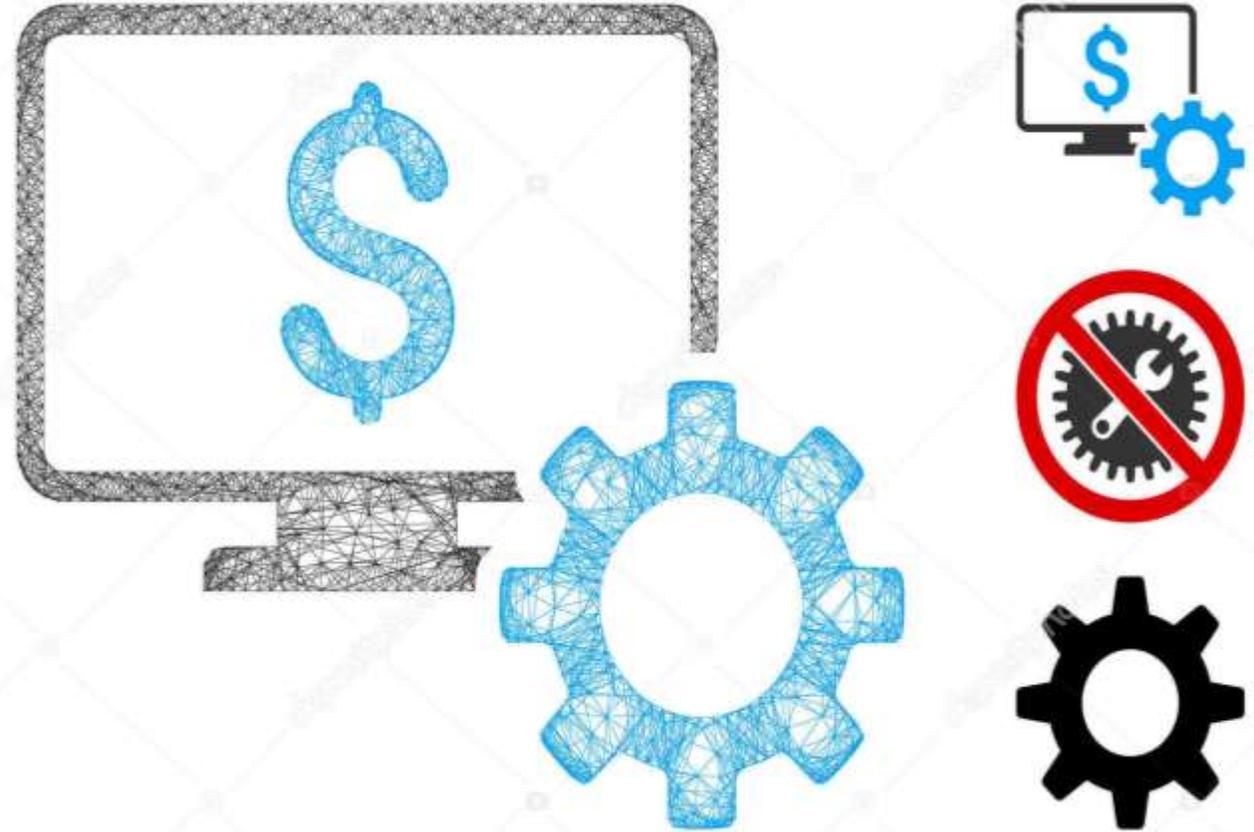


Para desarrollar el análisis estadístico se utilizaron 2 grados de libertad y un nivel de significancia del 5%. De tal manera, se obtuvo un valor de Chi- cuadrado calculado de 11.759; este valor recae en el área de rechazo de la hipótesis nula (H0), y es mayor al valor del Chi-cuadrado teórico que fue 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.

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.



# PROPUESTA

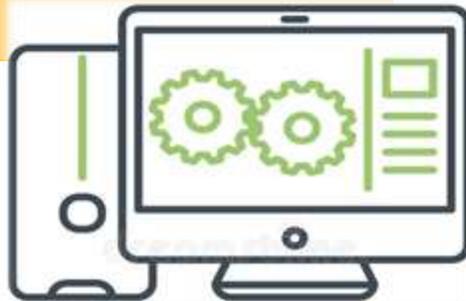


## PROPUESTA

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.

### 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.



### 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.

# MODELO DE SIMULACIÓN FINANCIERA



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

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

**INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**PROPUESTA DE TESIS**

**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.**

**ELABORADO POR:** \* CAIZA ZAPATA, IRENE KATHERIN  
\* VÁSQUEZ AMAYA, MAURICIO ALEXANDER

**TUTOR:** \* ING. URBINA POVEDA, MYRIAM ALEXANDRA, MSc.







**ÍNDICE**

<p>1  Instrucciones</p> <p>2  Estados Financieros</p> <p>3  Indicadores Financieros - SUPERCIAS</p> <p>4  Análisis Financiero</p>	<p>5  Índices de Liquidez <span style="float: right; background-color: #90EE90; padding: 2px 5px;">Resumen</span></p> <p>6  Índices de Gestión <span style="float: right; background-color: #90EE90; padding: 2px 5px;">Resumen</span></p> <p>7  Índice de Endeudamiento <span style="float: right; background-color: #90EE90; padding: 2px 5px;">Resumen</span></p> <p>8  Índices de Rentabilidad <span style="float: right; background-color: #90EE90; padding: 2px 5px;">Resumen</span></p>
--	---

**NOTA:** Al dar clic en el círculo amarillo y la figura verde se abrirá la pestaña que desee visualizar.




# CONCLUSIONES



## 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.



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. 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.



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.



# RECOMENDACIONES



## 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.



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.



**ESPE**

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



FINANZAS & AUDITORÍA



**Gracias**

