

# DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO

## CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORÍA

“Estrategias financieras en la administración del capital de trabajo como herramienta para prevenir y detectar los riesgos financieros de las medianas empresas del sector comercial de la provincia de Tungurahua en el año 2020.”

### AUTORES:

Armas Hidalgo, Lady Karolina  
Chimbo Pilatasig, Karina Elizabeth

### DIRECTOR DE TESIS:

Ing. Myriam Alexandra, Urbina Poveda MSc.

Latacunga, 2022





*“No hay secretos para el éxito.  
Éste se alcanza preparándose,  
trabajando arduamente y  
aprendiendo del fracaso”.*

**-Colin Powell**



# AGENDA DE PRESENTACIÓN

- 1 Problema de Investigación
- 2 Marco Teórico
- 3 Metodología de la Investigación
- 4 Resultados de la Investigación
- 5 Propuesta
- 6 Conclusiones
- 7 Recomendaciones





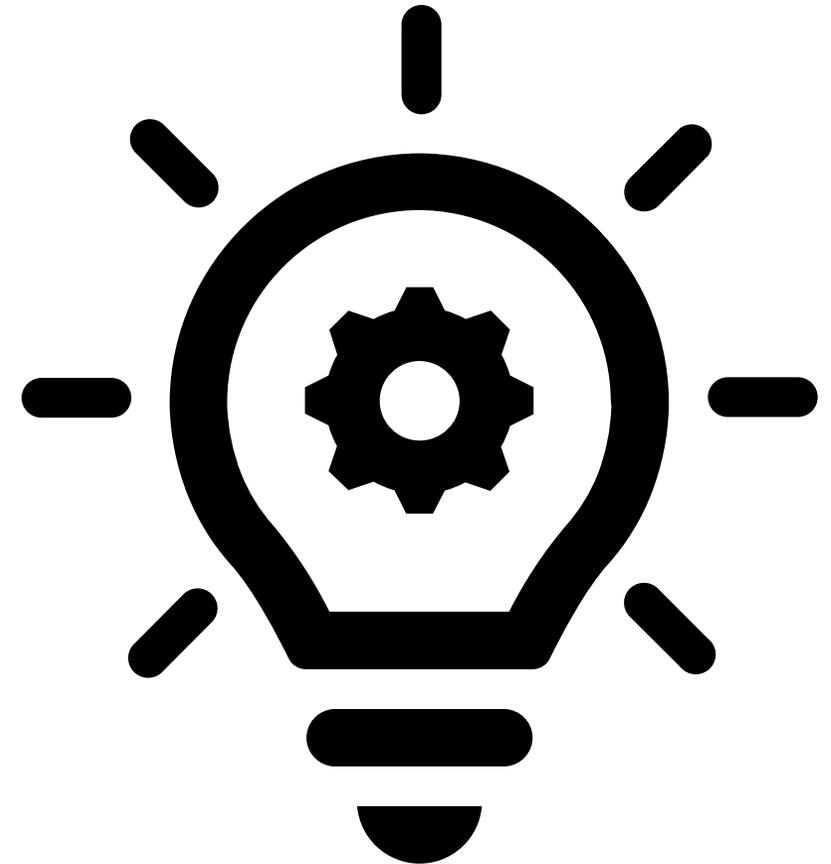
**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



FINANZAS & AUDITORÍA



# PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN



## PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA



### MACRO: Nivel Mundial

De acuerdo con García et al. (2017), la administración del capital de trabajo encabeza la lista de funciones financieras de más valor; pues, representa un indicador clave para medir la eficiencia de las operaciones de la compañía.

- Sudáfrica 60% de pequeñas empresas carecen de estrategias para una gestión eficaz. México 79% muestran indiferencia y desconocimiento de la aplicación de estrategias.



### MESO: Nivel Latinoamérica

Según Solano Avella (2014), una gran proporción de empresas colombianas enfrentan problemas de liquidez, disfuncionalidades operativas, asociadas a la mala administración y controles respecto al capital de trabajo.

En Perú el 80% afirman no realizar controles para la gestión del activo y pasivo corriente y el 40% desconoce el término capital de trabajo (Diestra, 2017).



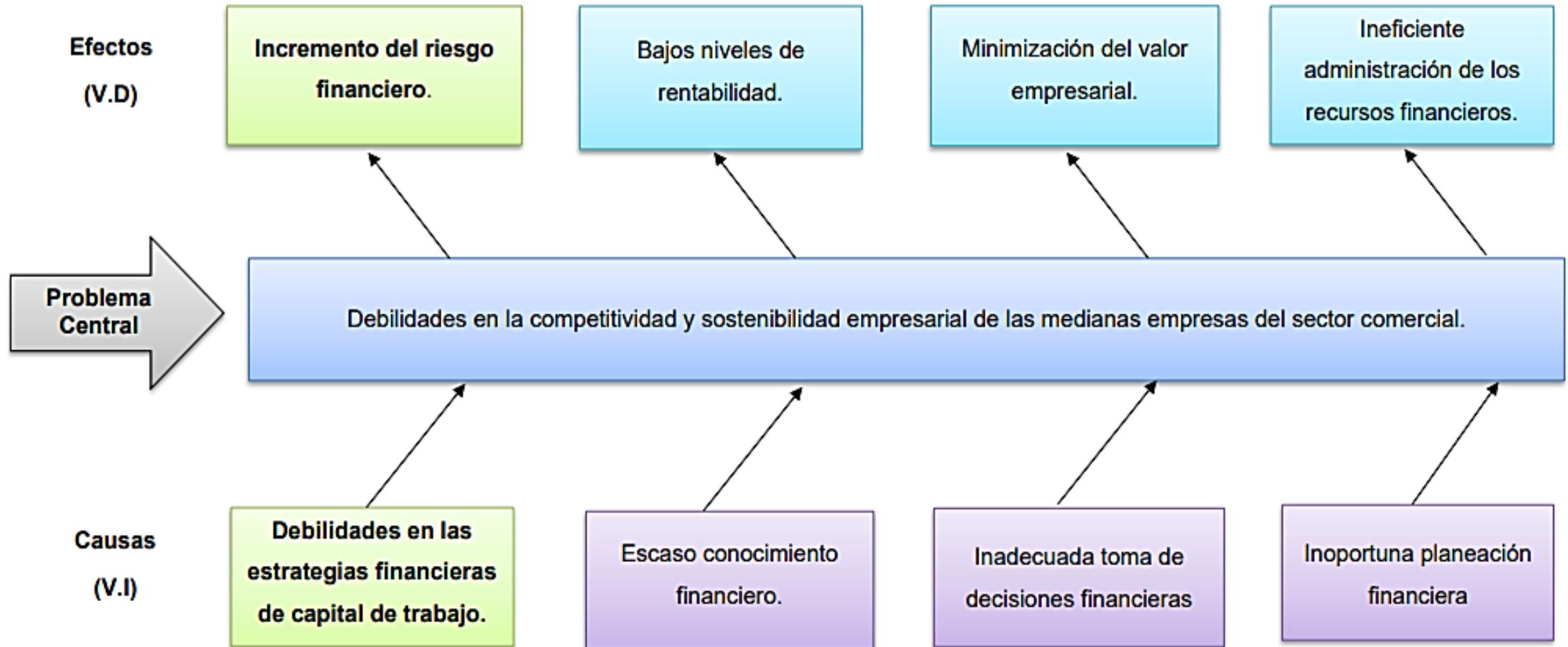
### MICRO: Nivel Ecuador

Citando a Cuenca et al. (2018), en Ecuador la gestión del capital de trabajo evidencia un gran efecto sobre la rentabilidad de las empresas, donde una adecuada implementación de estrategias contribuyen a mantener la liquidez.

En cuanto a Tungurahua, diversos empresarios presentan debilidades en la evaluación del capital de trabajo, razón por la cual no cuentan con un capital estable que les permita continuar sus operaciones, sin recurrir a un financiamiento (Rivera Pérez, 2018).



## ÁRBOL DE PROBLEMAS



## JUSTIFICACIÓN



Las Pymes, se han convertido en entidades que han logrado obtener un papel importante dentro de la economía; sin embargo, presentan una alta inestabilidad financiera, liquidación o quiebra económica temprana, debido a los niveles inadecuados de capital de trabajo y la deficiencia en el diagnóstico de los riesgos financieros.



Una eficiente administración del capital de trabajo permitirá asegurar la estabilidad, supervivencia y crecimiento económico de las organizaciones; a través de un manejo eficiente en las operaciones relacionadas con el activo y pasivo corriente.



Impulsar la práctica de estrategias financieras en la administración de capital de trabajo; ayudará a manejar de manera más eficiente las cuentas corrientes, de tal forma que por un lado se elimine el riesgo de no poder cumplir con las obligaciones al corto plazo, y por el otro se evite una inversión excesiva en los activos.



## OBJETIVOS

### OBJETIVO GENERAL

Analizar las estrategias financieras en la administración del capital de trabajo como herramienta para prevenir y detectar los riesgos financieros en las medianas empresas del sector comercial de la provincia de Tungurahua reguladas por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros en el año 2020.



## OBJETIVOS ESPECÍFICOS



Construir la base teórica, conceptual y legal referente a las estrategias financieras en la administración del capital de trabajo y los riesgos financieros en las medianas empresas, a través de fuentes secundarias que fundamenten el trabajo de investigación.

Identificar los riesgos financieros en las medianas empresas del sector comercial de la provincia de Tungurahua considerando las categorías liquidez, crédito y endeudamiento; a partir del uso de indicadores financieros.

Investigar las estrategias financieras en la administración de capital de trabajo utilizadas por las medianas empresas del sector comercial de la provincia de Tungurahua, mediante la aplicación de una encuesta a los gerentes o propietarios.

Evaluar el efecto de las estrategias financieras de capital de trabajo en los riesgos financieros de las medianas empresas del sector comercial de la provincia de Tungurahua reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Proponer un modelo de gestión de capital de trabajo para los empresarios de las medianas empresas del sector comercial de la provincia de Tungurahua, que permita mejorar el rendimiento de las compañías y detectar riesgos financieros.

# HIPÓTESIS

**H0**

Las estrategias financieras en la administración de capital de trabajo no se relacionan con los riesgos financieros de las medianas empresas del sector comercial de la provincia de Tungurahua en el año 2020.



**H1**

Las estrategias financieras en la administración de capital de trabajo se relacionan con los riesgos financieros de las medianas empresas del sector comercial de la provincia de Tungurahua en el año 2020.

## VARIABLES

**Variable Independiente**

Estrategias financieras en la administración de capital de trabajo

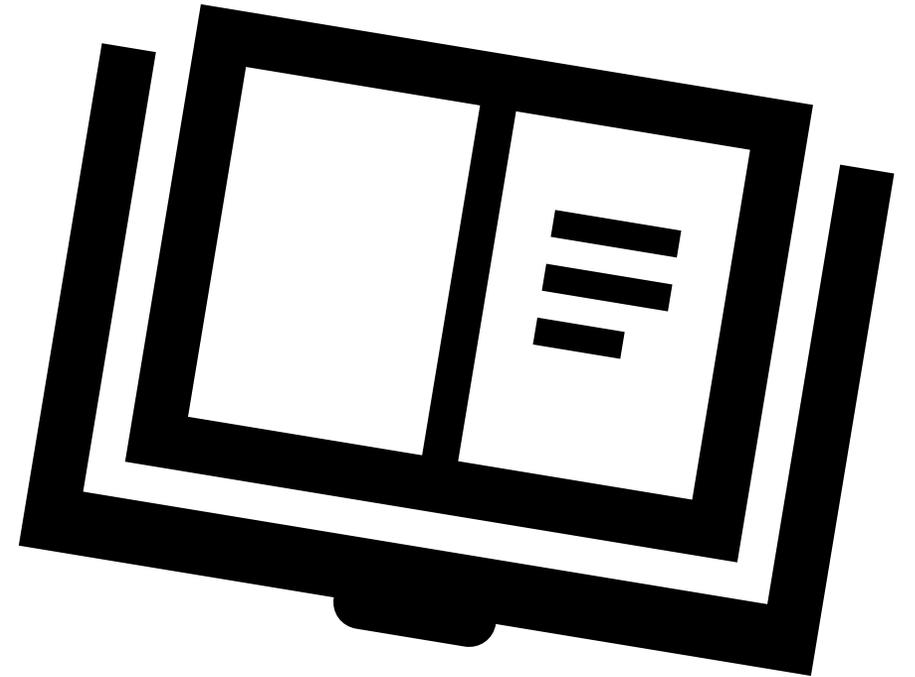
**Variable dependiente**

Riesgos Financieros





# MARCO TEÓRICO



## BASE TEÓRICA

### Teoría Keynesiana de la preferencia por la liquidez

Basada en las decisiones respecto a función del dinero como reserva de valor; donde se destaca tres motivos por los que se demanda efectivo resaltando entre ellos el motivo de transacción, precaución y especulación.



### Teoría del flujo de caja libre

Esta teoría propone retener un cierto nivel de efectivo que logre reforzar su control sobre la composición de los activos.



### Teorías relacionadas a la administración del capital de trabajo

Teoría de la Agencia.

Teoría de la jerarquía de preferencias (Pecking Order).

Teoría del Trade-Off o de equilibrio de la estructura de capital.

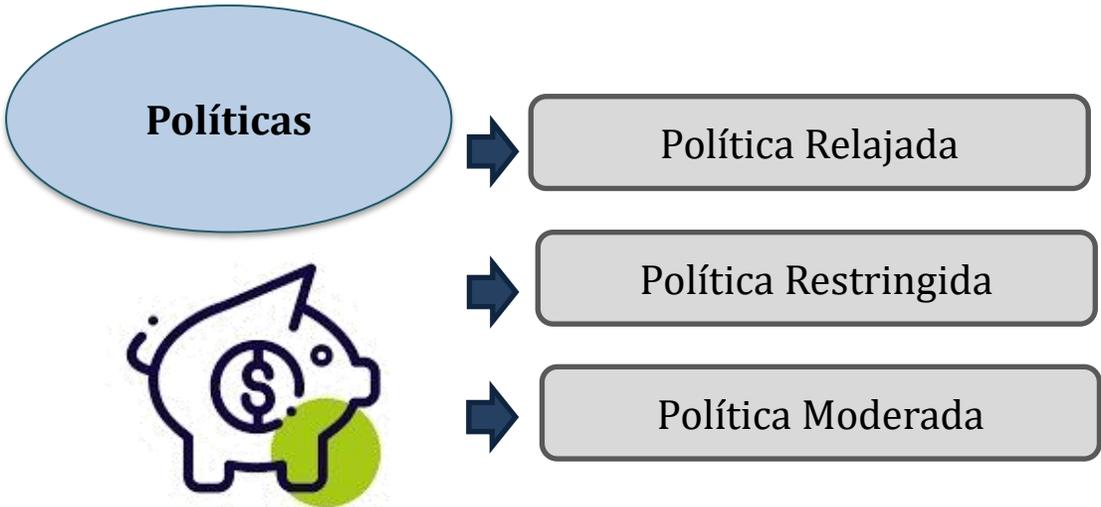
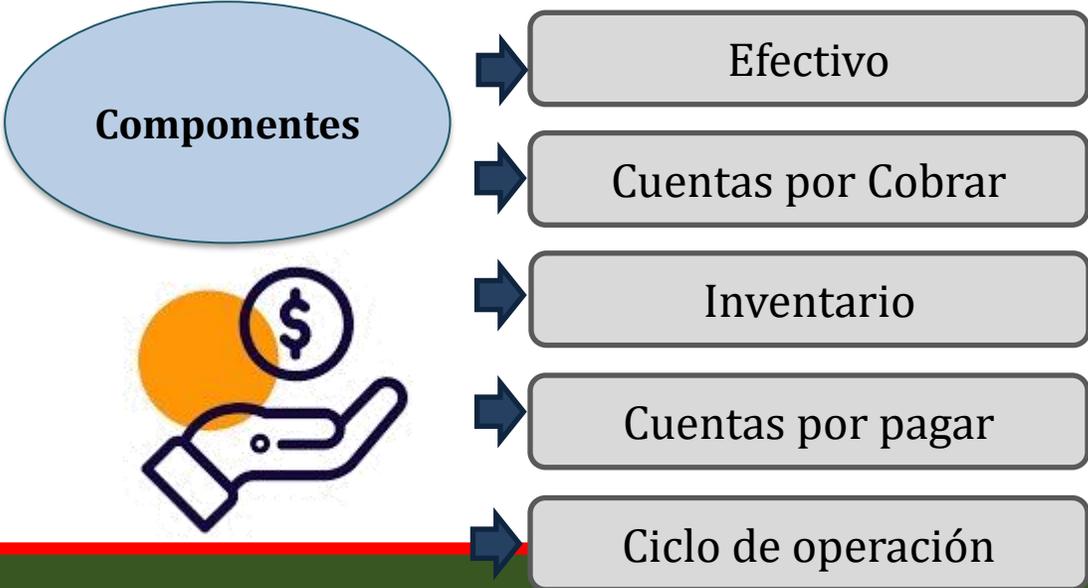
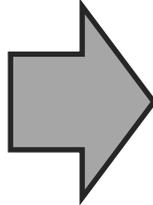
# BASE CONCEPTUAL

**Administración de Capital de Trabajo**

Citando a Ramírez Alcócer (2014), consiste en el manejo eficiente de las cuentas que comprenden el activo corriente y los pasivos circulantes, a fin de determinar los niveles adecuados tanto de la inversión como de endeudamiento al corto plazo.

**Estrategias Financieras para la Administración de Capital de Trabajo**

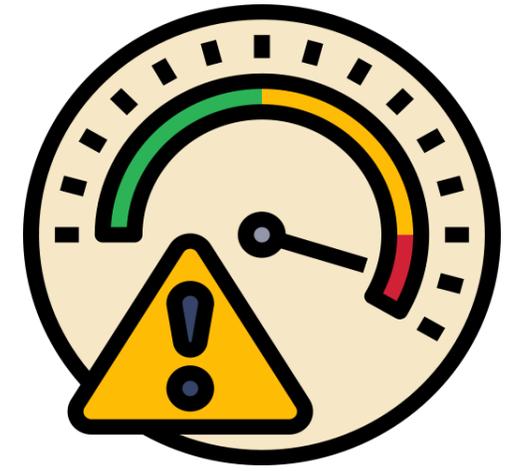
Según Sánchez y Rangel (2010), son aquellos cursos de acción que define la dirección financiera de la organización, con la finalidad de establecer los pasos a implementar para conseguir los objetivos relacionados con el activo corriente y pasivos a corto plazo.



# BASE CONCEPTUAL

## RIESGOS FINANCIEROS

De acuerdo con Casares y Lizarzaburu (2016), son eventualidades que pueden presentarse debido a políticas inestables de la organización, o la mala gestión externa que afectan las operaciones de la empresa.



### Riesgo de Mercado



Icon showing a bar chart with an upward-trending line and a house with a warning sign, representing market risk.

### Riesgo de Liquidez



Icon showing a balance scale with a dollar sign on one side and a warning sign on the other, representing liquidity risk.

### Riesgo de Crédito



Icon showing a credit card with a dollar sign and a euro sign, representing credit risk.

## BASE LEGAL



Constitución de la República del Ecuador



Plan de Desarrollo Toda una Vida



Código Orgánico de la producción, comercio e inversiones



Reglamento a la Estructura de Desarrollo Productivo de Inversión





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



FINANZAS & AUDITORÍA



# METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN



# METODOLOGÍA



## ENFOQUE MIXTO

- Cualitativo y Cuantitativo
- 



## MODALIDAD DE INVESTIGACIÓN

- Campo y Documental
- 



## TIPO DE INVESTIGACIÓN

- Descriptiva y Correlacional
- 



## DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

- No experimental y Transeccional

## POBLACIÓN

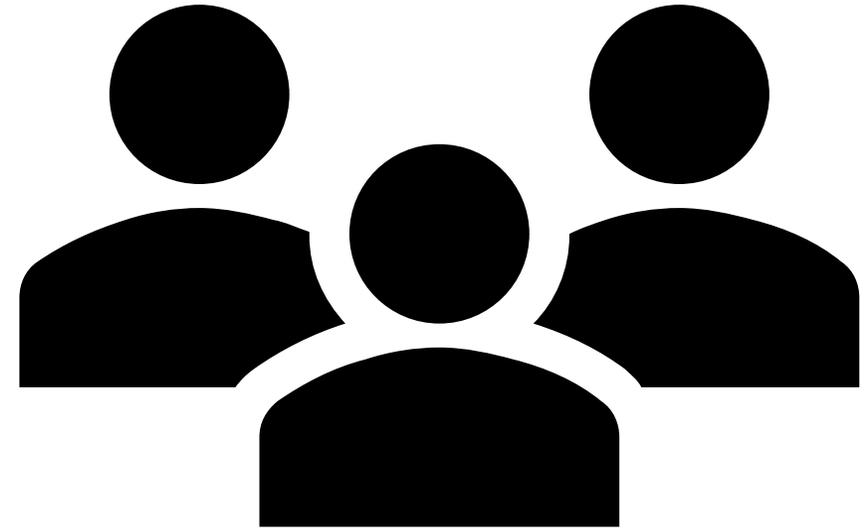
- Conforman 73 medianas empresas Comerciales de la provincia de Tungurahua quienes han subido sus balances a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros durante el periodo 2020.

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





# RESULTADOS DE INVESTIGACIÓN



## ANÁLISIS Y RESULTADOS

Indicadores Financieros	Promedio del Indicador
Prueba Ácida	1,59
Rotación de Cartera	73 Días
Endeudamiento del Activo	58%

**PRUEBA  
DICOTÓMICA**

Indicadores financieros	No posee riesgo		Posee Riesgo	
	Rango	Valor Dummy	Rango	Valor Dummy
Índice Prueba Ácida	> 0,50*	0	< 0,50*	1
Rotación de Cartera	< 60 Días	0	> 60 Días	1
Índice de Endeudamiento	< 50%	0	> 50%	1

### RIESGO FINANCIERO GENERAL

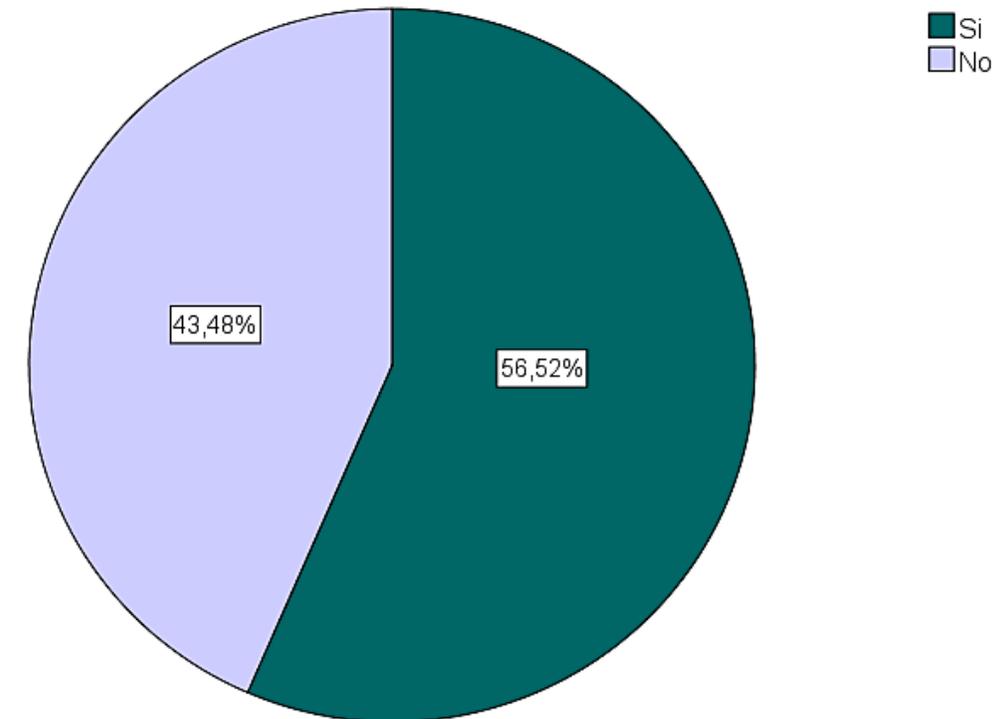
Detalle	N°	Porcentaje
Total, Empresas	73	100%
Empresas con Riesgo	33	45%
Empresas sin Riesgo	40	55%

### RIESGO FINANCIERO POR INDICADOR

Indicador	N° Total de Empresas	Poseen Riesgo		No Poseen Riesgo	
		N° de empresas	Porcentaje	N° de empresas	Porcentaje
Prueba Ácida	73	10	14%	63	86%
Rotación de Cartera		38	52%	35	48%
Endeudamiento		45	61%	28	39%

- **Pregunta 1:** Considerando que la administración del capital de trabajo consiste en el manejo eficiente de las cuentas del activo y pasivo corriente, para mantener las operaciones del negocio. ¿Dispone la empresa de estrategias financieras para la administración del capital de trabajo?

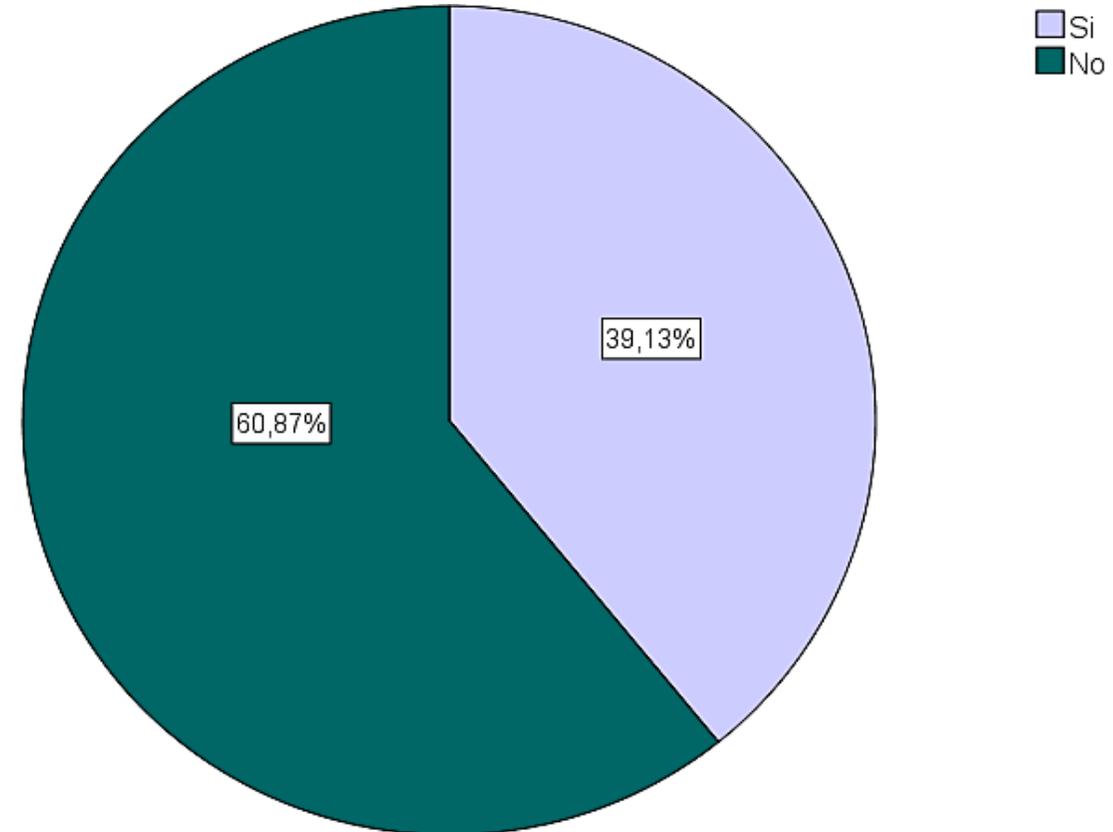
	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	39	56,5	56,5	56,5
No	30	43,5	43,5	100,0
<b>Total</b>	<b>69</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	



De acuerdo a los resultados, se precisa que aproximadamente la mitad de medianas empresas comerciales adoptan estrategias de capital de trabajo; mientras que, la otra mitad lo maneja de manera empírica. En este sentido, se puede expresar que las entidades que carecen de estrategias, manejan su capital de trabajo, sin estar asociadas a un fin estratégico o financiero.

### Pregunta 19: ¿Se ha establecido planes de contingencia para la administración de riesgos financieros?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	27	39,1	39,1	39,1
No	42	60,9	60,9	100,0
<b>Total</b>	<b>69</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	



De acuerdo a los resultados, se demuestra que la mayor parte de empresarios de las medianas empresas comerciales no han establecido acciones correctivas que ayuden a mitigar los riesgos financieros, por ello es importante mencionar que, al no ser administrados en el tiempo pueden afectar la estabilidad de la empresa y conllevarla a su fracaso empresarial.

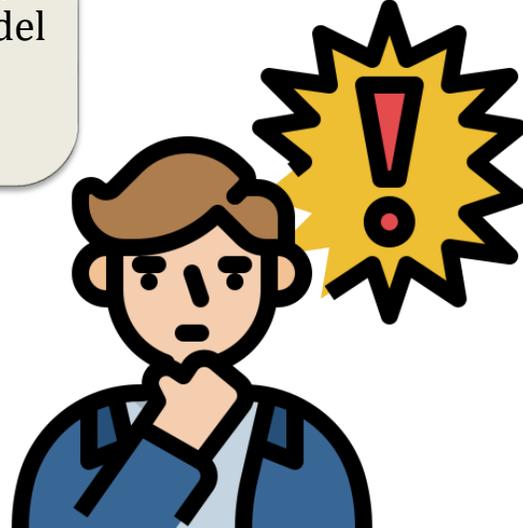
# COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS



Para la comprobación de hipótesis se ha utilizado el software SPSS statistics.

Se efectuaron cinco cruces en los cuales se utilizó la prueba chi - cuadrado.

Se consideró un nivel de significancia de 0,05 y un nivel de confianza del 0,95.



## CRUCE 1 DE VARIABLES

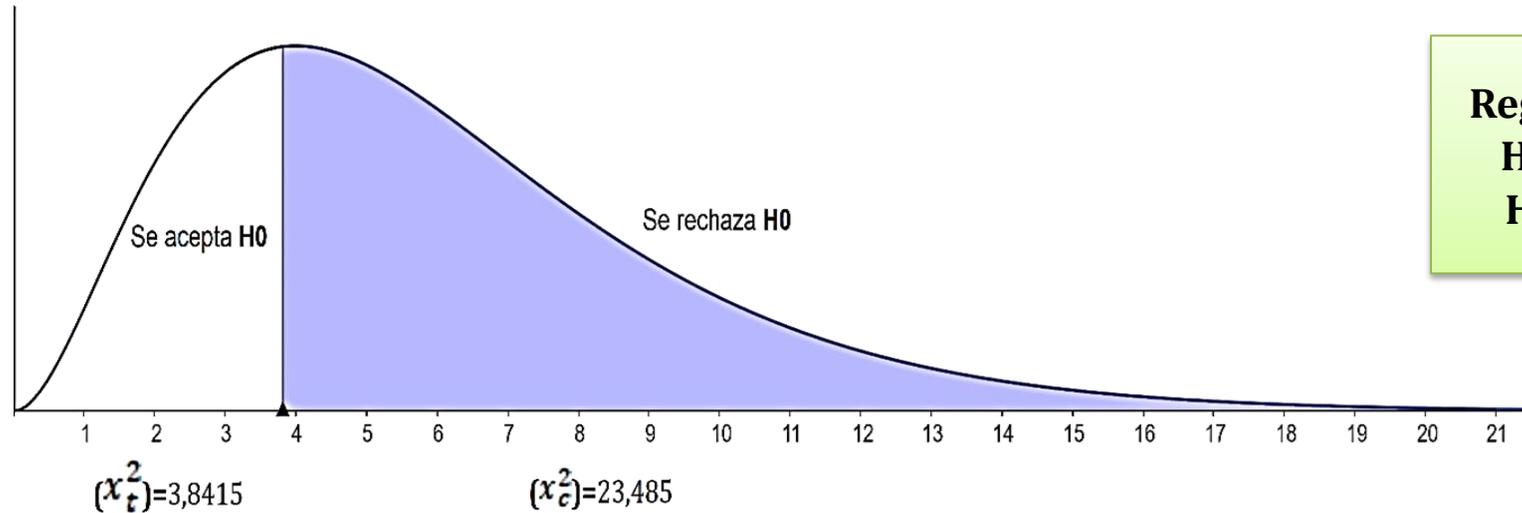
### Cruce 1: Administración de capital de trabajo y riesgos financieros

### Cruce 1: Prueba Chi Cuadrado - SPSS

1. Considerando que la administración del capital de trabajo consiste en el manejo eficiente de las cuentas del activo y pasivo corriente, para mantener las operaciones del negocio. ¿Dispone la empresa de estrategias financieras para la administración del capital de trabajo?		19. ¿Se ha establecido planes de contingencia para la administración de riesgos financieros?		Total
		Si	No	
Si	Recuento	25	14	39
	Frecuencia esperada	15,3	23,7	39,0
	<b>% dentro la pregunta 1</b>	<b>64,1%</b>	<b>35,9%</b>	<b>100,0</b>
No	Recuento	2	28	30
	Frecuencia esperada	11,7	18,3	30,0
	<b>% dentro la pregunta 1</b>	<b>6,7%</b>	<b>93,3%</b>	<b>100,0</b>
Total	Recuento	27	42	69
	Frecuencia esperada	27,0	42,0	69,0
	<b>% del total</b>	<b>39,1%</b>	<b>60,9%</b>	<b>100,0</b>

	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	23,485 <sup>a</sup>	1	,000
Razón de verosimilitud	26,751	1	,000
Asociación lineal por lineal	23,145	1	,000
N de casos válidos	69		
a. 0 casillas (0,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 11,74.			

## CRUCE 1 DE VARIABLES



### Regla de decisión

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

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

- Para el desarrollo del análisis estadístico se empleó 1 grado de libertad y un nivel de significancia del 5% (0,05). A razón de esto se obtuvo un resultado del Chi - cuadrado de 23,485; este valor recae en el área de rechazo de la hipótesis nula (H0), además de que el resultado es mayor al Chi - cuadrado teórico 3,8415. Por este motivo, se rechaza la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), la cual determina que las estrategias financieras en la administración de capital de trabajo se relacionan con los riesgos financieros de las medianas empresas del sector comercial de la provincia de Tungurahua en el año 2020.

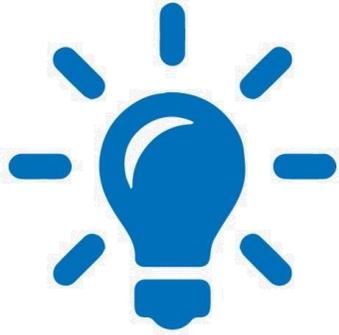


# PROPUESTA

*Proponer un modelo de gestión de capital de trabajo para los empresarios de las medianas empresas del sector comercial de la provincia de Tungurahua, que permita mejorar el rendimiento de las compañías y detectar riesgos financieros.*



# PROPUESTA



## OBJETIVOS

Desarrollar un modelo de gestión financiera de capital de trabajo, a través de la herramienta Excel, dirigido a los empresarios de las medianas empresas del sector comercial de la provincia de Tungurahua, con el fin de detectar riesgos financieros y proponer estrategias financieras que contribuyan a una adecuada administración de los recursos.

Determinar las razones financieras que permitan evaluar la gestión del capital de trabajo, considerando los indicadores de liquidez, actividad, endeudamiento, ciclo de operación y ciclo de conversión del efectivo.

Identificar en base a los resultados de los indicadores analizados, el nivel de riesgo que presentan, permitiendo evidenciar alertas a través de una semaforización que refleje la condición financiera de las empresas.

Establecer estrategias financieras de capital de trabajo conforme a los resultados del nivel de riesgo obtenido, que ayude a mitigar el impacto financiero y maximice el valor de las empresas.



# MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA




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

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,  
ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO

LICENCIATURA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

**PROPUESTA DE TESIS**

Modelo de gestión de capital de trabajo para los empresarios de las medianas empresas del sector comercial de la provincia de Tungurahua, que permita mejorar el rendimiento de las compañías y detectar riesgos financieros.

**ELABORADO POR:**

- ARMAS HIDALGO LADY KAROLINA
- CHIMBO PILATASIG KARINA ELIZABETH

**TUTORA:**

ING. URBINA POVEDA MYRIAM ALEXANDRA MSC.

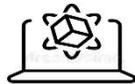



## ÍNDICE

1	Instrucciones	4	Resumen de Indicadores
2	Estados Financieros	5	Mapa de Calor
3	Indicadores Financieros	6	Estrategias Financieras
3.1	Índicadores de Liquidez		
3.2	Índicadores de Actividad		
3.3	Índicadores de Endeudamiento		
3.4	Ciclo de Operación y Conversión		

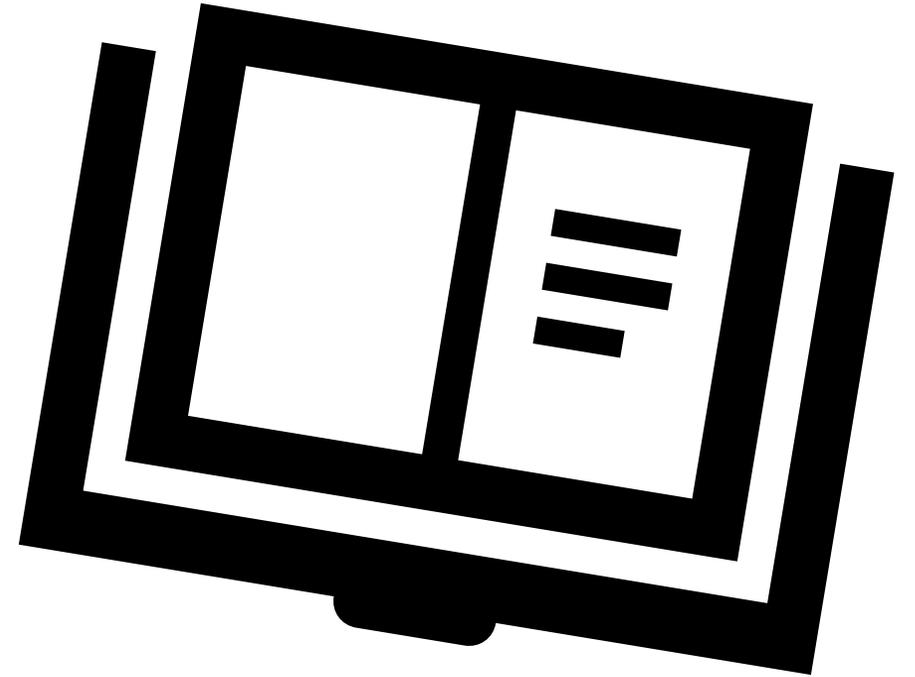
**Nota:** Cada número cuenta con hipervínculos que lo llevarán directamente a la opción seleccionada.

ENLACE DEL MODELO DE SIMULACIÓN FINANCIERA:





# CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES





## CONCLUSIONES



Las estrategias financieras en la administración de capital de trabajo conforman lineamientos para una correcta gestión en los componentes del activo corriente y pasivo corriente de tal manera que permita maximizar su valor empresarial. Los riesgos financieros son probabilidades que contemplan una serie de sucesos que afectan a las actividades diarias de la empresa trayendo consigo desequilibrios que comprometan su liquidez.



En base al análisis de indicadores financieros efectuado se determinó que las medianas empresas comerciales presentan niveles estables en los ratios de liquidez; sin embargo, las cuentas por cobrar tardan un promedio de 73 días en recuperarse; los inventarios rotan cada 127 días; por ende, los ciclos de operación y conversión del efectivo presentan debilidades, retrasando la eficiencia de las operaciones.



Mediante el diagnóstico del riesgo financiero, se estableció que los indicadores financieros que presentan más amenaza es en la rotación de cartera y endeudamiento; no obstante, el indicador con mayor porcentaje de riesgo es el de endeudamiento, pues del total de las compañías analizadas el 61% comprendido por 45 empresas exponen dicho riesgo, denotando que las compañías del sector comprometieron más del patrimonio que ostentaban en ese periodo.



Por otra parte, a través de la aplicación de la encuesta a los 69 empresarios, se concluyó que aproximadamente la mitad de medianas empresas comerciales definen estrategias para la administración del capital de trabajo; mientras que, la otra mitad lo maneja de manera empírica, a razón de esto surgen los problemas respecto a la gestión de las cuentas por cobrar, rotación de inventario y endeudamiento.

## RECOMENDACIONES



Es recomendable que las medianas empresas del sector comercial de la provincia de Tungurahua implementen estrategias financieras en la administración de capital de trabajo, que ayuden a maniobrar sus activos y pasivos corrientes de manera equilibrada, a fin de alcanzar con mayor eficiencia los objetivos propuestos por la compañía.



Las empresas sujeto de estudio, deberían realizar análisis financieros de manera periódica, a fin de conocer su situación actual, como el desempeño tanto económico y financiero que presentan, además se le recomienda poner énfasis en los indicadores de rotación de cartera , inventario y endeudamiento.



Se recomienda establecer planes de contingencia en la administración de riesgos financieros; puesto que, al no ser gestionados las empresas pueden incurrir en riesgos de liquidez, crédito o endeudamiento que con el tiempo puede traer efectos negativos en las compañías, por ello es preciso establecer un análisis de los riesgos, con el propósito de estar preparados ante cualquier evento perjudicial .



Se sugiere a las medianas empresas del sector comercial evaluar la gestión del capital de trabajo por medio del modelo de simulación financiera propuesta, siendo este un instrumento de apoyo que ayudará a la prevención y mitigación del riesgo de liquidez, crédito y endeudamiento.



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



FINANZAS & AUDITORÍA



Gracias

