



NOMBRE DEL PROYECTO DE TITULACIÓN:

**Incidencia del Capital de Trabajo en la rentabilidad de
Empresas pymes del Sector Agrícola en Ecuador**

INTEGRANTES:

APELLIDOS Y NOMBRES:

ADITI PARVATI ALVAREZ TORRES C.I.: 0915018360 – ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

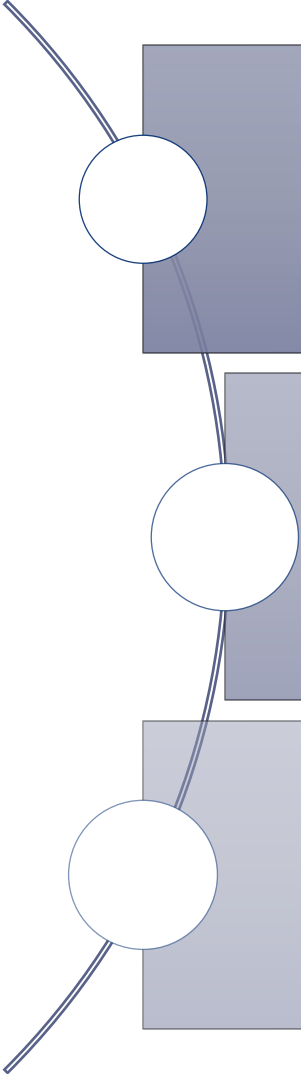
JENNY FRANCISCA GONZÁLEZ GARCIA C.I.: 0920870110 – ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

VERÓNICA NEREIDA NOBOA BARRIGA C.I.: 0920901170 – ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

PERIODO ACADÉMICO: MAYO –AGOSTO 2023

BUSINESS SCHOOL

Introducción



La administración del capital de trabajo resulta relevante gracias a sus impactos en la rentabilidad y el riesgo de una compañía, como resultado, en su valía. Gitman et al., (2012) describe que el capital de operación neto es la disparidad entre los activos a corto plazo de la compañía y sus obligaciones a corto plazo, de modo que el fondo de operaciones representa la inversión que cada empresa realiza en activos circulantes (Pérez Méndez et al., 2009).

Peel & Wilson, (1996) menciona que es fundamental tener en cuenta que, aunque la capitalización no constituye el único factor que asegura el triunfo de una empresa, la carencia de la misma puede conducir al fracaso de negocios con potencial, debido a que los beneficios de la empresa están ampliamente ligados a la utilización efectiva de sus activos y capital, por lo que se convierte en una necesidad para la continuidad de la compañía

Shahnia et al., (2020) afirma que la rentabilidad de la empresa es la capacidad de generar ganancias durante un lapso específico, misma que es revelada por la lucratividad de una compañía, y que constituye un factor crucial que evidencia la aptitud de la compañía para honrar sus compromisos con los inversores y los elementos que contribuyen a la generación de valor corporativo, al mismo tiempo que asegura la viabilidad a largo plazo que delinea las perspectivas futuras de la empresa.

La exploración del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad surge de la sostenibilidad del progreso y crecimiento económico sostenible.

Para ello se debe:

- 📌 Identificar y establecer los factores que indiquen en el desempeño de cada empresa.
- 📌 Precisar el capital de trabajo para la ejecución de sus actividades
- 📌 Sostener la escasez de liquidez que este pueda conllevar.

(Rafael Quesada Espinosa & Puentes Vasconcellos Roxana Pulido Martínez, 2015).

El capital de trabajo ha sido objetivo investigativo para los estudios globales a lo largo de la historia, abarcando en activos líquidos hasta deudas a cortos plazos. De acuerdo a su influencia sobre la rentabilidad económica (ROA Return on assets) y la rentabilidad financiera (ROE Return on equity). (Miller, 2014)

Una comprensión más profunda sobre la administración de sus recursos implica asegurarse de abordar las contingencias imprevistas que puedan surgir (Peñaloza Mariana., 2008).



El desempeño del sector agrícola en el territorio ecuatoriano busca como objetivo principal del presente estudio es analizar la incidencia del capital de trabajo en la rentabilidad de empresas pymes agrícolas en el Ecuador sistematizando los fundamentos teóricos de las variables claves con el objetivo de realizar un análisis descriptivo de las mismas, y su impacto en la rentabilidad de las pymes del sector agrícola, uno de los sectores más activos y con mayor influencia en la matriz productiva del país.



Gaibor-Benitez & Vasíllica-Valle., (2021), llegan a la conclusión de que, en las pymes de Ecuador, el capital de trabajo se encuentra vinculado con la rentabilidad, esto se debe a que una menor rotación del inventario, una reducción en los plazos de cuentas por pagar y un ciclo de conservación de efectivo más extenso tienen un impacto favorable en la rentabilidad.

Antecedentes

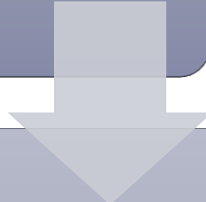
Las pymes se han consolidado como un pilar sustancial de la economía global, ya que no solo generan empleo, sino que también contribuyen a fortalecer la estructura empresarial de las naciones, experimentan variaciones en la demanda de capital de trabajo a lo largo del tiempo, así como en sus necesidades de creación de efectivo. (Bermúdez-Barrezueta et al., 2022).

Ingresar al sistema financiero formal es uno de los principales obstáculos; por lo que las gestiones en varias entidades financieras como: bancos, cooperativas de ahorro y crédito u otros medios financieros causan variedades de problemas; un poco porcentaje de empresas Pymes logran tener una aprobación con altos intereses por medio; y otras no lo gran el objetivo (Amores et al., 2017; Lindao, 2020).


Los índices de la rentabilidad de las pymes que se ven afectados por efectos de pérdidas en sus producciones, aumentan el crecimiento de endeudamiento. Las pymes que superan el obstáculo enfrentan un crecimiento de endeudamiento, dificulta el sostenimiento del negocio a mediano y aún más a largo plazo; o la falta de recursos de materia prima y la producción (Guamán & Jiménez, 2021).

Por lo cual, la mayoría de las empresas pymes financian cualquier necesidad de capitalismo con recursos propios a cortos plazos y viéndose afectados como resultados de una operación ineficiente y altas probabilidad de no cumplir las metas establecidas de proyecciones de crecimiento (Grau & Reig, 2021)

Aumentar el capital, preservar una rotación de cartera eficiente y obtener un endeudamiento balanceado contribuye al prolongamiento de la longevidad empresarial.
Zambrano-Farías, Rivera-Naranjo, et al., (2021)

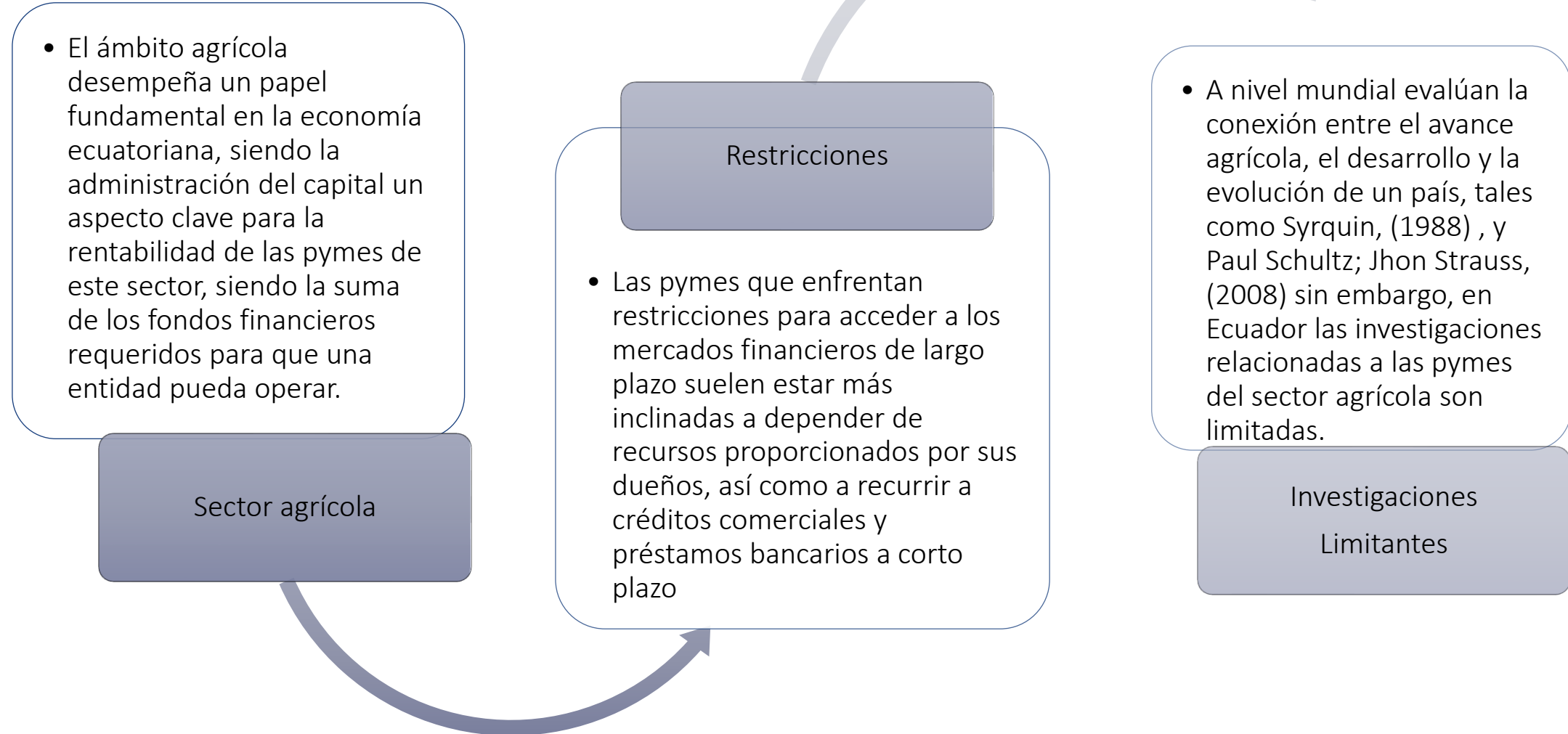


Según Miller., (2014) capital de trabajo es un paso esencial dentro de la evaluación financiera, la cual se describe como la disparidad entre los activos líquidos y las obligaciones a corto plazo (Gorondutse et al., 2017; Mazlan & Leng, 2018; Simon et al., 2018), motivo por el que una empresa debe mantener un nivel adecuado de liquidez, ya que un exceso de liquidez puede conducir a la retención de fondos inactivos que no generan valor.



La adecuada gestión de capital de trabajo para las empresas pymes es ideal dentro de la viabilidad y la supervivencia de los negocios con enfoque al **sector agrícola**, la limitación de los recursos financieros es bajo correlación con los otros sectores donde permite que el sector agrícola sea de gran empuje a la economía por ser principales productores del consumo en el Ecuador, ayudando a los niveles económicos y generando un desarrollo superior hasta en la exportación.

Planteamiento del problema



Hipótesis de investigación.

📌 Bernal, (2016) resalta que la investigación científica implica el reconocimiento de hipótesis, centrándose en demostrar su veracidad en lugar de sus características. En consecuencia, las hipótesis propuestas son las siguientes:

1

- El capital de trabajo genera un impacto en la rentabilidad de las pymes del sector agrícola en Ecuador.

2

- La administración de los recursos de corto plazo tiene un impacto directo en la rentabilidad de las pymes del sector agrícola en Ecuador.

3

- La administración de las obligaciones de corto plazo tiene un impacto directo en la rentabilidad de las pymes del sector agrícola en Ecuador.

4

- La liquidez corriente no afecta la rentabilidad de las pymes agrícolas en Ecuador.

Objetivos Generales y Específicos

Examinar la condición presente de las compañías dedicadas a la producción agrícola en Ecuador.

Llevar a cabo una exploración bibliográfica de los estudios previos efectuados relacionados al tema de investigación.

Analizar la incidencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las pymes del sector agrícola en Ecuador.

Realizar un análisis representativo de las variables clave que tienen efecto e impacto en la rentabilidad de las pymes ecuatorianas del sector agrícola.

Determinar y desarrollar un modelo estadístico con la finalidad de evaluar si existe una correlación entre el capital de trabajo y la incidencia en la rentabilidad de las pymes agrícolas en Ecuador.

Justificación

Teórica

- A escala global, investigaciones han evidenciado que la gestión eficaz del capital de trabajo puede generar un efecto significativo en la rentabilidad de las compañías, en particular en las pymes, ocasionando un impacto positivo en el desarrollo económico de un país.

práctica

- A escala nacional, conforme datos proporcionados Imbaquingo Jacqueline, (2022) en el informe del Directorio de Empresas y Establecimientos (DIEE) del INEC, en el año 2021, la composición empresarial de Ecuador dio lugar a un registro de 849,831 empresas donde el 9,2% se asigna al segmento de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.
- El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos 2021, las pymes representan el 37,7% de los trabajadores y el aporte al PIB corresponde al 13%, considerando dentro de este porcentaje, el aporte impulsado por el sector agrícola.

metodológica

- Con un enfoque cuantitativo para la interpretación de los datos existentes en las dos variables en estudio: capital de trabajo y rentabilidad, este enfoque ha sido descrito como secuencial y probatorio, dado que cada fase precede a la siguiente y no es posible omitir pasos en la obtención de resultados y verificación de hipótesis.
- Se respalda el estudio utilizando un enfoque metodológico correlacional, con datos actualizados hasta el año 2020, que posibilite identificar la conexión existente entre el Capital de Trabajo, la rentabilidad y las pymes del sector agrícola

Antecedentes Teóricos

Existe una relación directa entre la gestión financiera y la administración, Chávez Lazo & Burgos Zavaleta, (2021),

Implican recursos y personas que direccionan sus esfuerzos hacia un mismo rumbo donde el conjunto de conocimientos modernos y sistematizados en relación con los procesos de diagnóstico, diseño, planeación, ejecución y control de las acciones teológicas de las organizaciones en interacción con un contexto social orientado por la racionalidad social y técnica. Sensini & Vazquez, (2021)

McPherson, (1996), y Peñaloza Mariana., (2008) detallan que es una de las actividades financieras más críticas para las empresas y consume una cantidad de tiempo y recursos de los gerentes, por tanto, es indispensable que los directivos de la empresa den mayor importancia a la dinámica del capital de trabajo, para lograr la eficiencia y asegurar el éxito a largo plazo del negocio, cumpliendo así sus objetivos estratégicos.

Uno de los principales objetivos de la gestión financiera es maximizar el enriquecimiento de los accionistas de una empresa, mediante decisiones idóneas del manejo y control de los recursos con los que cuenta la empresa financieramente; por tanto, administrar apropiadamente el flujo de efectivo, orienta a los directivos de la empresa para invertir oportunamente el disponible para acrecentar los ingresos financieros.

La rentabilidad es la conexión que existe entre la utilidad neta y la inversión realizada para obtenerla, debido a que la misma mide la eficacia y eficiencia de las operaciones de una empresa o negocio, es posible determinar si un emprendimiento es o no conveniente. La rentabilidad es la dependencia de las entradas y salidas generadas por la aplicación de recursos a fin de cumplir con las actividades diarias de las empresas, todo ello con el único objetivo de hacer crecer sus ganancias y al mismo tiempo reducir los costos.

Antecedentes Teóricos

La rentabilidad como el beneficio monetario generado luego de efectuar una actividad o acción específica, es posible distinguirla por los tipos de inversión que se aplica a cada concepto que se presenta como objetivo la eficiencia de la aportación y la salvaguarda de los recursos que son el capital y la deuda García Pérez de Lema & Sánchez Ballesta, (2003).

Entendiendo a rentabilidad como económica y financiera:

Rentabilidad económica: Este tipo de rentabilidad se efectúa con el fin de medir la inversión de una empresa, la misma que puede ser financiada con recursos ajenos o propios, en otras palabras, es el beneficio económico que un activo otorga a la empresa.

Rentabilidad financiera: La rentabilidad financiera es el beneficio neto obtenido por los propietarios por cada unidad monetaria de capital invertida en la empresa.

Liquidez: Tiene que ver con la capacidad que tiene un activo para transformarse en efectivo, es decir en dinero corriente, considerando que el dinero líquido que posee una organización para el desarrollo de sus operaciones que generen a su vez rentabilidad para la misma; por otra parte, expresa no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes (Hossain & Alam, 2019).

Marco contextual

Ecuador adopta la definición de la Comunidad Andina de Naciones (CAN) para la clasificación de las empresas de acuerdo con el tamaño.

Microempresa

- V: menor o igual a \$100,000
- P: 1 a 9

Pequeña

- V: \$100,001 a \$1,000,000
- P: 10 a 49

Mediana A

- V: \$1,000,001 a \$2,000,000
- P: 50 a 99

Mediana B

- V: \$2,000,001 a \$5,000,000
- P: 100 a 199

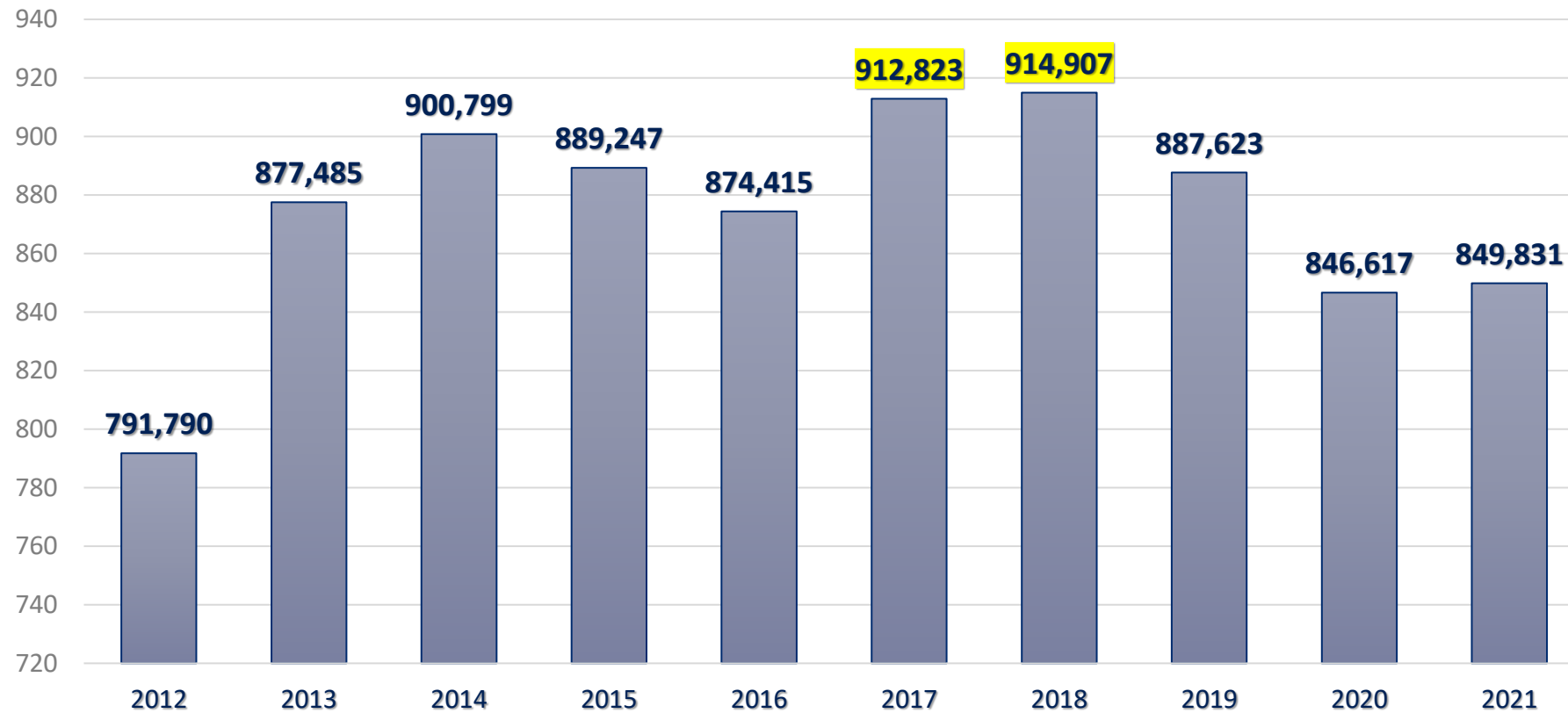
Grande

- V: \$5,000,001 o más
- P: 200 en adelante

El Directorio de Empresas y Establecimientos 2021, proporcionada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) mediante el Boletín Técnico No. 01-2022, Ecuador cuenta con un total de **849.831 empresas** legalmente constituidas, con un incremento del **0,4%** con relación al período anterior.

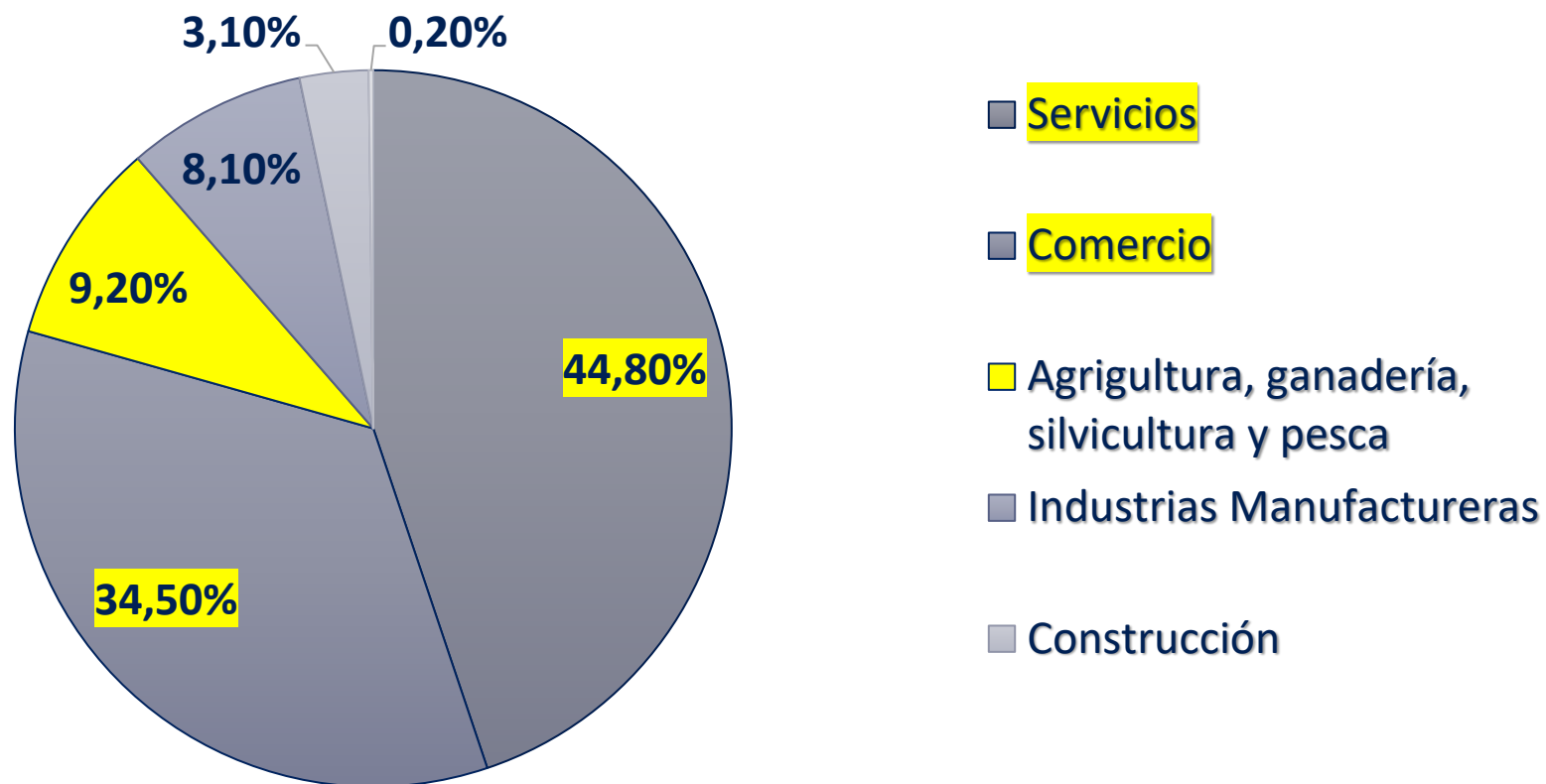
Fuente: DIEE (2021)

Números de Empresas



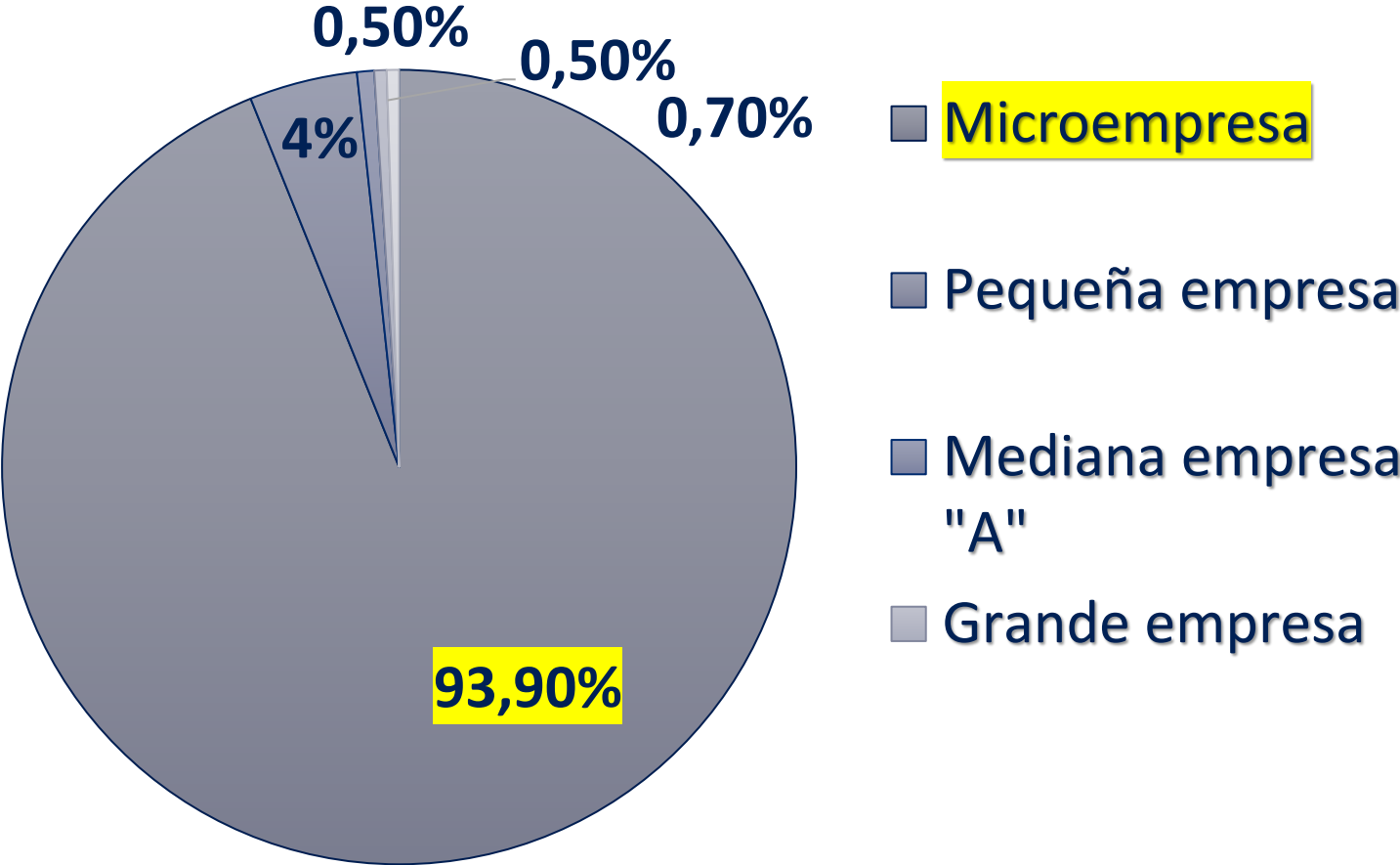
Fuente: Número de Empresas - DIEE (2021)

Distribución porcentual de empresas según sector económico



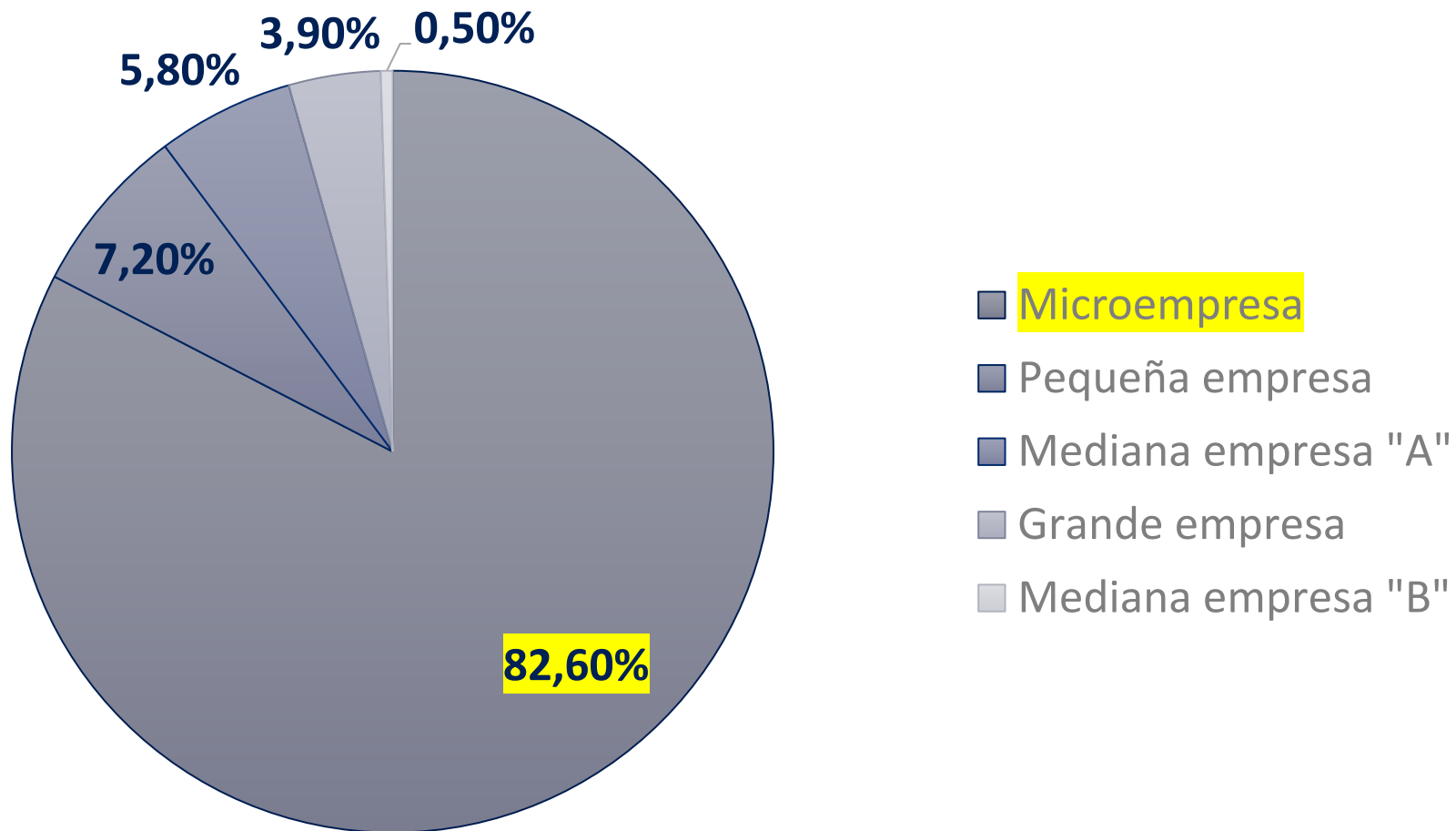
Fuente: Empresas por Sector Económico - DIEE (2021)

Distribución del número de empresas según su tamaño



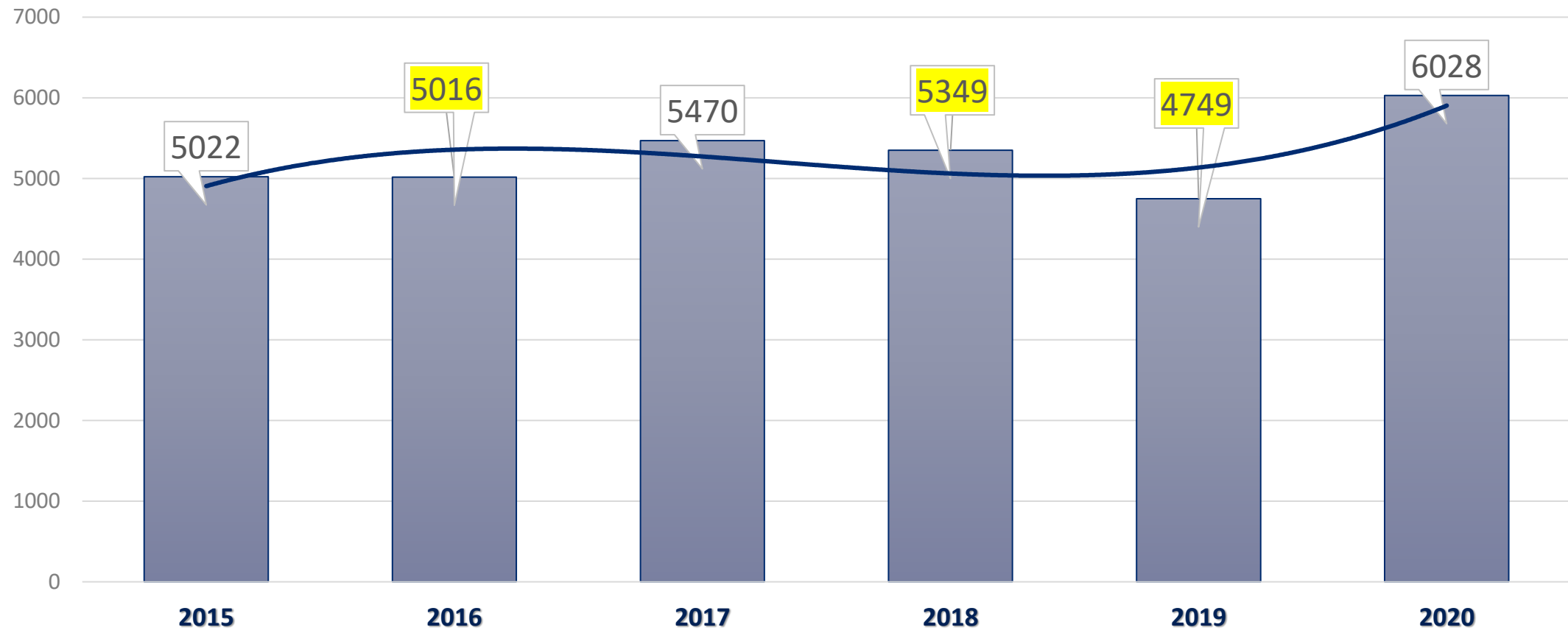
Fuente: Empresas según su tamaño - DIEE (2021)

Distribución por ventas según tamaño de empresas



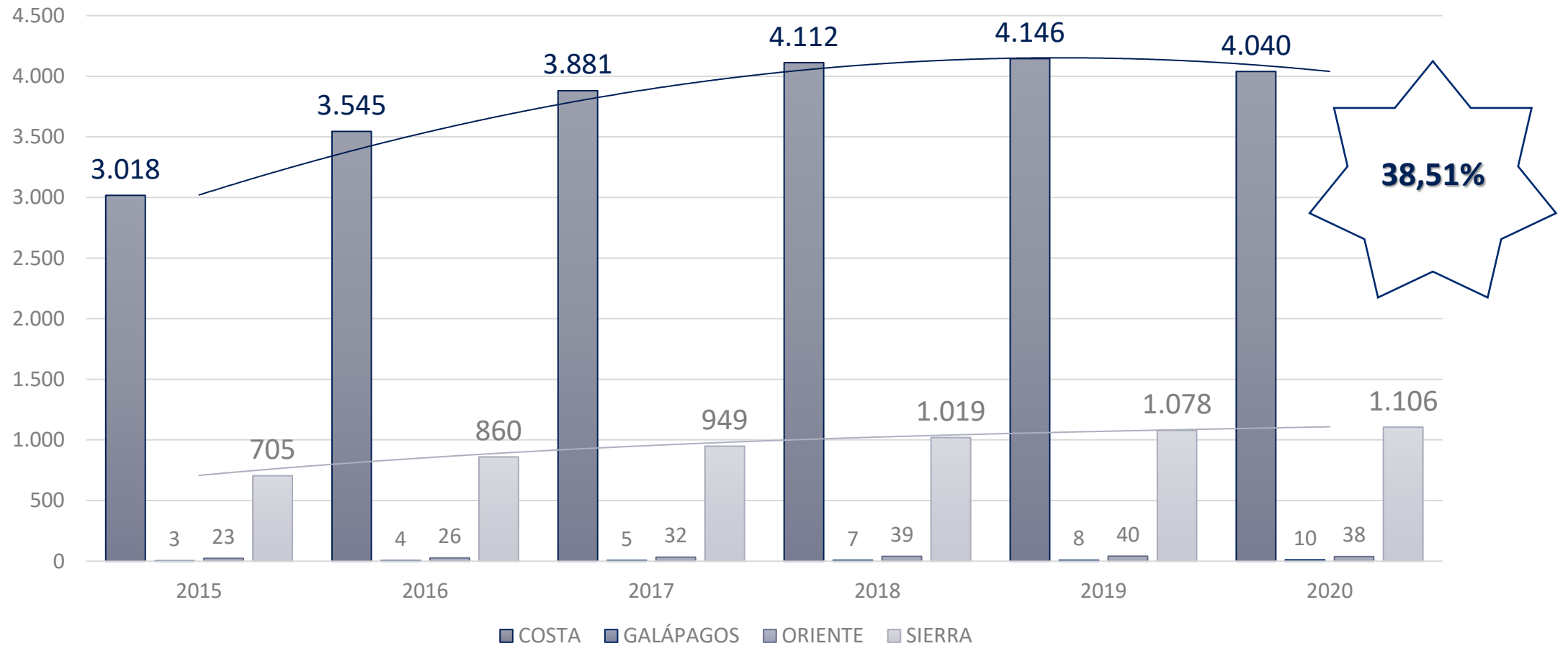
Fuente: Ventas según tamaño de Empresas - DIEE (2021)

AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA



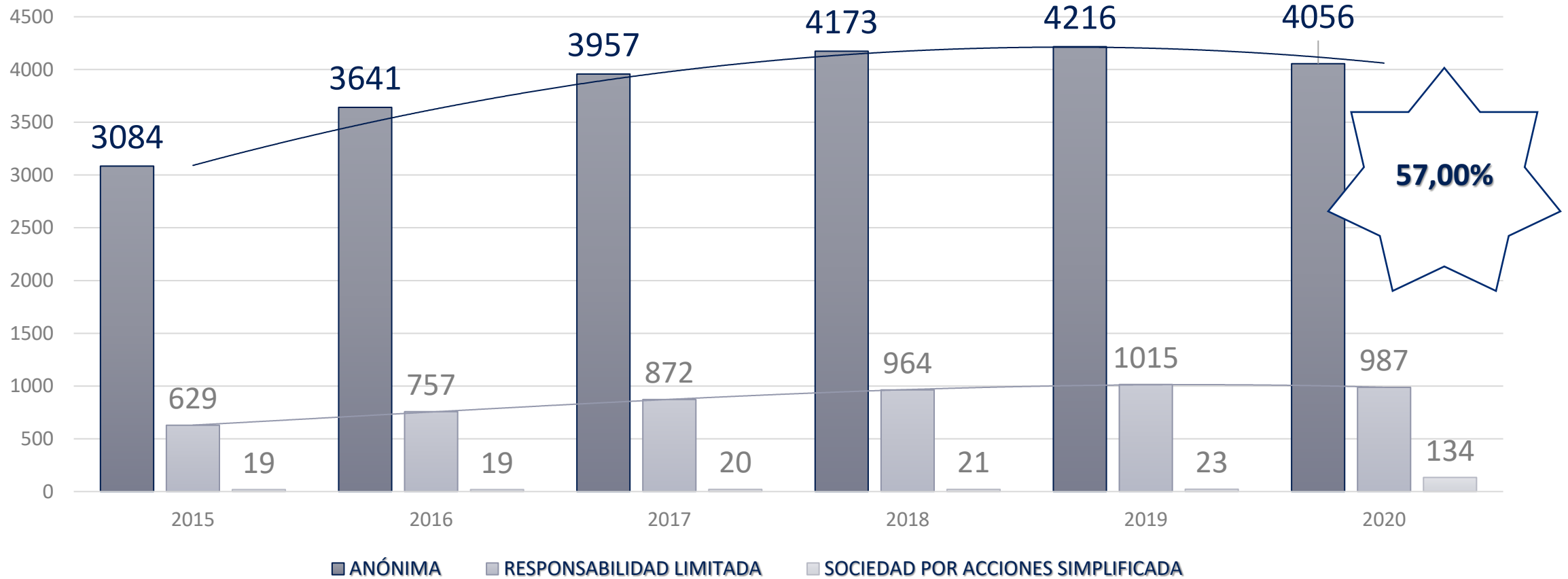
Fuente: Superintendencia de compañías.

NÚMERO DE EMPRESAS POR REGIÓN



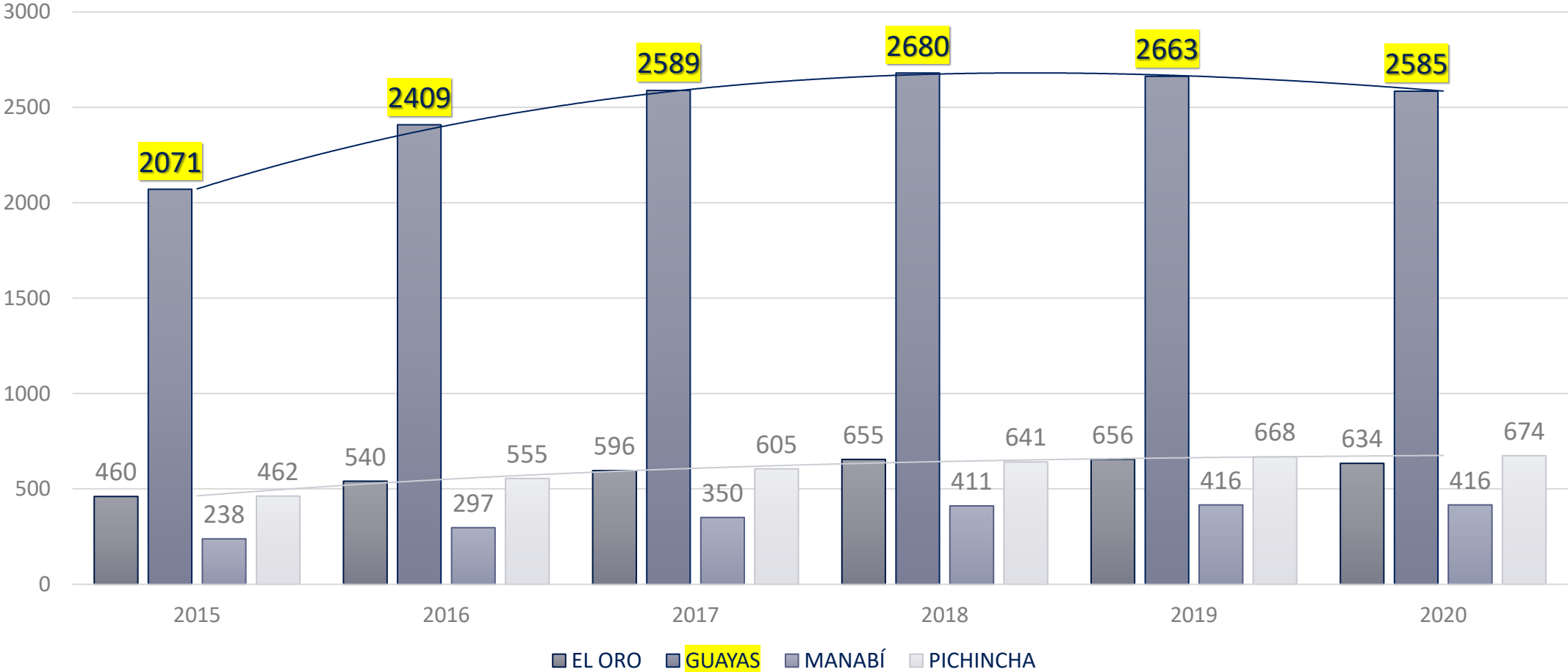
Fuente: Superintendencia de Compañías

EMPRESAS POR FORMA LEGAL



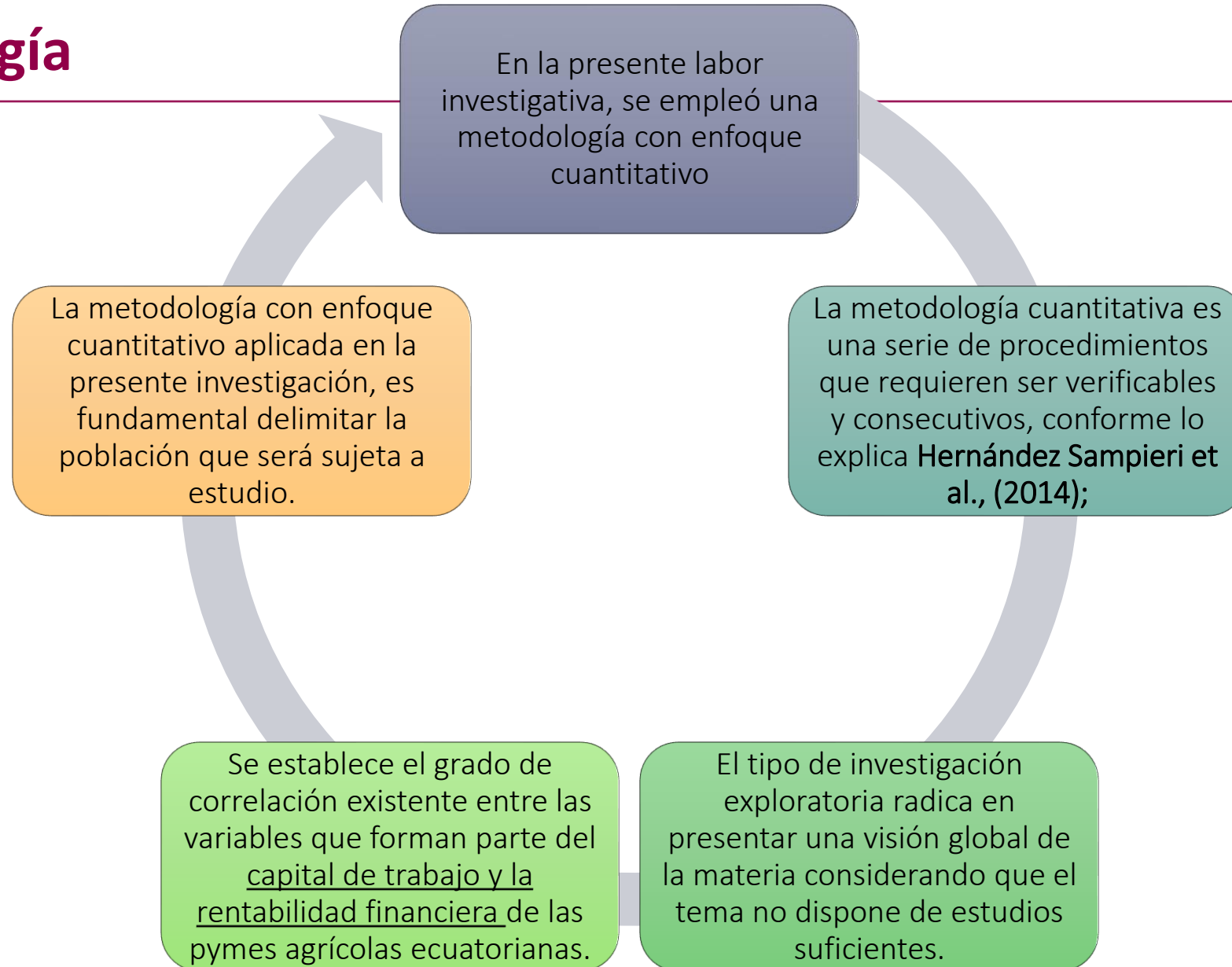
Fuente: Superintendencia de Compañías

Empresas por provincia



Fuente: Superintendencia de Compañías

Metodología



Población

Dado a la metodología con enfoque cuantitativo aplicada en la presente investigación, es fundamental delimitar la población que será sujeta a estudio.

👉 La población objeto de la presente investigación fueron las pymes del sector agrícola dentro del territorio ecuatoriano, cuya información de estados financieros fueron administrados y suministrados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, sumando 5.553 en el año 2021.

Selección de muestra

El prototipo empleado en este estudio es la metodología de muestreo no probabilístico por conveniencia, debido a que la selección no se ha efectuado al azar, implementando una serie de criterios y pautas para su elección expuestas:



Posterior al criterio de selección mencionado, el número de empresas que constituyó la muestra analizada fue de **1.117 compañías**.

Variable dependiente

El presente trabajo investigativo, establece como variable explicada a la rentabilidad financiera. Acorde a lo descrito por Ross Westerfield, (2010), y Van Horne et al., (2010), esta variable se obtiene mediante la relación entre la ganancia o beneficio netos y el capital propio; logrando establecer así el porcentaje de utilidad generado por los recursos de los accionistas (Zambrano-Farías Fernando José, Sánchez-Pacheco María Estefanía, Bermúdez-Fajardo Paula, 2022).

$$\text{Rentabilidad financiera} = ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Variables independientes

Apalancamiento. El endeudamiento financiero involucra la utilización de préstamos por parte de las compañías para respaldar sus operaciones. El propósito de esta táctica es incrementar la eficiencia y productividad económica de las organizaciones (Tomalá Tomalá & Marlon Manyá Orellana, 2023).

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

Periodo promedio de cobro (PPC). Esta variable se la puede definir como el período transcurrido desde la venta de un producto o servicio hasta que se recibe el pago (Fernando et al., 2023).

$$PPC = \frac{365}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

Rotación de activos totales. Este indicador, expone el estado financiero de una compañía; el índice de rotación de activos totales evalúa la eficacia de la compañía en cuanto a activos fijos y líquidos disponibles para producir ingresos.

$$\textit{Rotación de Activos Totales} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Activos Totales}}$$

Antigüedad. En este análisis, la antigüedad se refiere al período durante el cual la empresa ha estado operativa desde su constitución legal, se definió esta variable como el logaritmo de duración o edad de la empresa (Farías et al., 2021; Ghosh & Guha, 2015; Sánchez Ballesta & García Pérez De Lema, 2003).

Fortaleza patrimonial. Este parámetro evalúa la relación entre la contribución de los inversionistas de la empresa y el capital total de la organización (Zambrano Farias et al., 2017).

$$\textit{Fortaleza Patrimonial} = \frac{\textit{Capital Social}}{\textit{Patrimonio}}$$

Rentabilidad operacional del activo. Esta variable es definida como la relación entre la ganancia operativa y la composición financiera de la compañía (Alarussi & Alhaderi, 2018; Ziaur Rehman et al., 2015).

$$\textit{Rentabilidad operacional del activo} = \frac{\textit{Utilidad Operacional}}{\textit{Activos Totales}}$$

Rotación de cuentas por cobrar. Es un indicador que señala cuántas veces la empresa puede recuperar sus créditos de los deudores en un lapso definido, típicamente un año (Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, 2010; Van Horne et al., 2010).

$$\textit{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Cuentas por cobrar}}$$

Modelo estadístico

Se aplica un análisis de regresión con el objetivo de anticipar la rentabilidad económica de las pymes ecuatorianas concernientes al sector agrícola.

Variables explicada la rentabilidad financiera, por otro lado, las variables explicativas o independientes están compuestas de una serie de elementos inherentes a la empresa, englobando también los índices financieros considerados con base en los datos proporcionados por las compañías en sus informes financieros.

El propósito del análisis de regresión es calcular el valor promedio de la variable de interés en toda la población con relación a las variables independientes (Stock & Watson, 2012).

$$\begin{aligned} & \textit{RentFinanc} \\ &= \beta_0 + \beta_1 \textit{Apalancamiento} + \beta_2 \textit{PPC} + \beta_3 \textit{RotacActTotal} + \beta_4 \textit{RotacCxC} + \beta_5 \textit{Fortaleza} + \beta_6 \textit{RentabOperac} \\ &+ \beta_7 \textit{Antiguedad} + \varphi \end{aligned}$$

Donde,

$\beta_0, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5, \beta_6, \beta_7$ son los coeficientes de las variables que explican el modelo establecido y φ es el término de error.

Análisis descriptivo de la muestra

Tabla 1 *Análisis descriptivo de la muestra*

Variables	Media	Desviación Estándar	Mínimo
Activos totales	1031749	2378023	-2.98e+07
Ingresos totales	1343005	1250808	100103.1
Liquidez corriente	41.4863	1426.326	-4543.432
Apalancamiento	16.91342	60.68693	-107.8953
Rotación de Cartera	155145.9	5130971	-6869114
Rotación de Venta	4.782876	33.39899	-73.93621
ROE	1.51469	4.896879	.0503688
ROA	.091624	1.890755	-11.65059
Endeudamiento	5.953274	159.6721	-1425.022

Fuente: Elaboración propia, (2023).

Tabla de correlación de Pearson

Variables	ROE	ROE t1	ROE t2	Logaritmo de Activos	Logaritmo de Pasivos	Cobertura de Intereses	Apalancamiento	Rotación de Ventas	Rentabilidad Operacional del Patrimonio	Rentabilidad Neta de Ventas
ROE	1.0000									
ROE t1	0.4187* (0.0000)	1.0000								
ROE t2	0.1347* (0.0000)	0.2013* (0.0000)	1.0000							
Logaritmo de Activos	-0.3592* (0.0000)	-0.0256 (0.3929)	0.0114 (0.7036)	1.0000						
Logaritmo de Pasivos	-0.2502* (0.0000)	0.0194 (0.5177)	0.0077 (0.7969)	0.6127* (0.0000)	1.0000					
Cobertura de Intereses	-0.0494 (0.0990)	0.0072 (0.8111)	0.0079 (0.7921)	0.0260 (0.3855)	0.0346 (0.2476)	1.0000				
Apalancamiento	0.1561* (0.0000)	0.2243* (0.0000)	0.0233 (0.4367)	0.0716* (0.0167)	0.1009* (0.0007)	-0.0094 (0.7547)	1.0000			
Rotación de Ventas	0.1752* (0.0000)	0.0077 (0.7967)	0.0188 (0.5306)	-0.1561* (0.0000)	-0.0270 (0.3677)	-0.0328 (0.2733)	-0.0040 (0.8950)	1.0000		
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	-0.0676* (0.0238)	0.0591* (0.0484)	-0.0368 (0.2189)	0.1090* (0.0003)	0.0270 (0.3673)	-0.0183 (0.5408)	0.0780* (0.0091)	0.0073 (0.8067)	1.0000	
Rentabilidad Neta de Ventas	0.1279* (0.0000)	0.0967* (0.0012)	0.0237 (0.4287)	0.0018 (0.9517)	0.0432 (0.1493)	-0.0025 (0.9341)	0.4203* (0.0000)	0.0671* (0.0250)	0.0406 (0.1753)	1.0000

Fuente: Elaboración propia, (2023).

Tabla de regresión estimada

Variable	Coficiente	Valor t	P-valor
ROEt1	.5007645	14.87	0.000
ROEt2	.341138	2.15	0.032
Logaritmo de Activos	-.6727735	-8.46	0.000
Logaritmo de Pasivos	-.1968985	-3.11	0.002
Cobertura de Intereses	-.0000165	-1.57	0.117
Apalancamiento	.0064761	2.89	0.004
Rotación de Ventas	.0179651	4.90	0.000
Rentabilidad operacional del Patrimonio	.00626	2.03	0.042
Rentabilidad Neta de Venta	-.0000468	-2.68	0.008
Constante	12.14775	14.78	0.000
F	62.21		0.000
R2	0.3359		
R2 ajustado	0.3305		

Fuente: Elaboración propia, (2023).

Tabla factor de inflación de la varianza (VIF)

Variable	VIF	1/VIF
Logaritmo de Activos	1.69	0.593470
Logaritmo de Pasivos	1.63	0.613115
Apalancamiento	1.28	0.778422
Rentabilidad Neta de Ventas	1.22	0.817728
ROE t1	1.10	0.905276
ROE t2	1.05	0.955355
Rotación de Ventas	1.04	0.961182
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	1.03	0.973763
Cobertura de Intereses	1.00	0.997115
Media VIF	1.23	

Fuente: Elaboración propia, (2023).

Conclusiones

- ▮ Variables componentes administrativo como: logaritmo de activos, logaritmo de pasivos, cobertura de intereses, apalancamiento, rotación de ventas, rentabilidad operacional del patrimonio, rentabilidad neta de ventas.
- ▮ Se evalúa el rendimiento financiero de las empresas analizadas, se empleó la rentabilidad financiera como variable dependiente, puesto que la rentabilidad financiera permite dimensionar la habilidad que dispone la compañía para producir ganancias a través de la inversión realizada por los accionistas. (Bayaraa, 2017; EL-Ansary & Al-Gazzar, 2021; Sulieman Alshatti, 2014; Zambrano-Farías, Sánchez-Pacheco, et al., 2021).
- ▮ Finalizando con el modelo de regresión lineal múltiple, mediante el cual se emplearon los registros financieros proporcionada por 1.117 compañías que constituyen la muestra, obtenida de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2021.
- ▮ Los hallazgos obtenidos en este estudio posibilitan deducir que, la rentabilidad del ejercicio anterior, la rentabilidad hace dos años, el apalancamiento, la rotación de ventas, y la rentabilidad operacional del patrimonio mantienen una relación positiva y relevante con la rentabilidad financiera, de manera similar, el logaritmo de activos y logaritmo de pasivos mantienen una relación inversa significativa; no obstante, la cobertura de intereses y la rentabilidad neta de ventas disponen una relación negativa y no significativa con relación al rendimiento financiero.

Pese a lo antes expuesto, no todos los indicadores contemplados como componentes del capital de trabajo influyen en la rentabilidad de las pymes del sector agrícola en Ecuador.



Powered by
Arizona State University