



**UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO  
FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS  
CARRERA CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**Gestión financiera del capital de trabajo de las empresas comerciales de la  
provincia de Chimborazo, período 2023**

**Trabajo de Titulación para optar al título de  
Licenciada en Contabilidad y Auditoría**

**Autor:**

Villavicencio Rodriguez Ana Paula

**Tutor:**

PhD. Mariana Isabel Puente Riofrio

**Riobamba, Ecuador. 2026**

## DECLARATORIA DE AUTORÍA

Yo, Ana Paula Villavicencio Rodriguez, con cedula de ciudadanía 060580635-5, autora del trabajo de investigación titulado: “Gestión Financiera del capital de trabajo de las empresas comerciales de la provincia de Chimborazo, período 2023”, certifico que la producción, ideas, opiniones, criterios, contenidos y conclusiones expuestas son de mi exclusiva responsabilidad.

Asimismo, cedo a la Universidad Nacional de Chimborazo, en forma no exclusiva, los derechos para su uso, comunicación pública, distribución, y/o reproducción total o parcial, por medio físico o digital; en esta cesión se entiende que el cesionario no podrá obtener beneficios económicos. La posible reclamación de terceros respecto de los derechos de autora de la obra referida será de mi entera responsabilidad; librando a la Universidad Nacional de Chimborazo de posibles obligaciones.

En Riobamba, a los 15 días del mes de mayo del 2026.



---

Ana Paula Villavicencio Rodriguez

C.I: 060580635-5

## DICTAMEN FAVORABLE DEL PROFESOR TUTOR

Quien suscribe Mariana Isabel Puente Riofrio, PhD catedrático adscrito a la Facultad de Ciencias Políticas y Administrativas, por medio del presente documento certifico a ver asesorado y revisado el desarrollo del trabajo de investigación titulado: “Gestión Financiera del capital de trabajo de las empresas comerciales de la provincia de Chimborazo, período 2023”, bajo la autoría de Ana Paula Villavicencio Rodriguez; por lo que se autoriza ejecutar los trámites legales para su sustentación.

Es todo cuanto informar en honor a la verdad; en Riobamba, a los 15 días del mes de mayo del año 2026.



PhD. Mariana Isabel Puente Riofrio

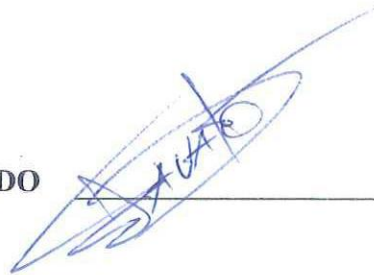
C.I: 0603455320

## CERTIFICADO DE LOS MIEMBROS DEL TRIBUNAL

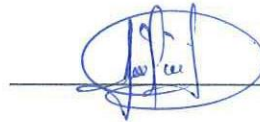
Quienes suscribimos, catedráticos designados Miembros del Tribunal de Grado para la evaluación del trabajo de investigación “Gestión Financiera del capital de trabajo de las empresas comerciales de la provincia de Chimborazo, período 2023”, presentado por Ana Paula Villavicencio Rodriguez, con cédula de la identidad número 060580635-5, bajo la tutoría de Dr. Mariana Isabel Puente Riofrio; certificamos que recomendamos la APROBACION de este con fines de titulación. Previamente se ha evaluado el trabajo de investigación y escuchada la sustentación por parte de su autor; no teniendo más nada que observar.

De conformidad a la normativa aplicable firmamos, en Riobamba a los 15 días del mes de mayo del 2026


Eduardo Dávalos, Mcs.  
**PRESIDENTE DEL TRIBUNAL DE GRADO**



Rosa Acosta, Mcs.  
**MIEMBRO DEL TRIBUNAL DE GRADO**



Tanya Martinez, Mcs  
**MIEMBRO DEL TRIBUNAL DE GRADO**





## CERTIFICACIÓN

Que, **Villavicencio Rodriguez Ana Paula** con CC: **0605806355**, estudiante de la Carrera **CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**, Facultad de **CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS**; ha trabajado bajo mi tutoría el trabajo de investigación titulado "**Gestión Financiera del capital de trabajo de las empresas comerciales de la provincia de Chimborazo, período 2023.**", cumple con el **19%**, de acuerdo al reporte del sistema Anti plagio **COMPILATIO MAGISTER**, porcentaje aceptado de acuerdo a la reglamentación institucional, por consiguiente autorizo continuar con el proceso.

Riobamba 21 de abril del 2026

  
Mgs. Mariana Isabel Puente Riofrio  
**TUTORA**

## DEDICATORIA

Desde el fondo de mi corazón, dedico esta investigación a quienes con su amor y confianza inquebrantable transformaron mis sueños en metas y mis esfuerzos en este logro profesional que hoy cosecho con humildad.

De manera especial a mis padres Carlos y Pamela, por haberme brindado las herramientas necesarias para enfrentar cada desafío que se ha presentado, por ser mi apoyo incondicional y nunca soltar mi mano en este camino de estudio, por encaminarme hacia el conocimiento y el aprendizaje continuos, por ser mis guías y nunca soltar mi mano durante todos estos años y durante todo el transcurso de mi vida; a ellos que con su ejemplo de trabajo y sacrificio me enseñaron que la honestidad y la disciplina son el activo más valioso de un profesional. A mi querida hermana Nabila, por ser mi confidente y mi mejor amiga, por brindarme su apoyo, su paciencia y especialmente su amor, por ser un pilar fundamental en mi vida, por secar cada una de mis lágrimas y ser mi compañera de vida.

Finalmente dedico esta meta alcanzada a mis abuelos y a mis ángeles en el cielo, por brindarme el amor más puro e incondicional.

*Ana Paula Villavicencio Rodriguez*

## AGRADECIMIENTO

La culminación de este proceso de investigación y de mi formación profesional es el resultado del esfuerzo compartido y el apoyo de quienes me rodearon durante este camino. En primera instancia, agradezco a Dios por ser la fuente de sabiduría y fortaleza, siendo al guía en cada uno de mis pasos brindándome la disciplina y a la constancia necesaria para superar los desafíos académicos con fe y templanza.

A mis padres por ser el cimiento de mi vida, por sus sacrificios y la confianza inquebrantable, la cual ha sido la inversión más valiosa en mi proceso formativo, les agradezco por ser esa pieza incantable en mi vida, por su compañía y desvelos a mi lado, por no soltarme las manos y por siempre aplaudir así nadie lo esté haciendo, gracias por sus consejos y por corregirme cuando algo no estaba haciendo bien , gracias a su amor incondicional, porque sin ello no sería la persona que soy ahora, gracias por no soltarme nunca.

De igual manera a mi hermana, la cual con su compañía y ocurrencias han sido un apoyo fundamental en los momentos de mayor exigencia, siendo mi motivación para alcanzar la excelencia, inspirando así a seguir creciendo y nunca darme por vencida.

Expreso mi profunda gratitud a mi tutora Marianita, más allá de su invaluable guía técnica y rigor profesional, le agradezco por su calidez humana y por ser una luz positiva a lo largo de mi formación profesional, Gracias por su apoyo cuando el camino se tornaba difícil, por su paciencia infinita y por enseñarme que la carrera no solo se trata de números sino también de integridad, pasión y entrega. Cada una de sus mentorías han dejado huellas imborrables en mi corazón.

Finalmente agradezco a mi leal compañera Bellita, mi amada perrita, la cual me ha acompañado en cada desvelo, quien con su amor incondicional trajo paz a mis horas de estudio y lleno de calma cada momento.

*Ana Paula Villavicencio Rodriguez*

## ÍNDICE GENERAL

DECLARATORIA DE AUTORÍA	
DICTAMEN FAVORABLE DEL PROFESOR TUTOR	
CERTIFICADO DE LOS MIEMBROS DEL TRIBUNAL	
CERTIFICADO ANTIPLAGIO	
DEDICATORIA	
AGRADECIMIENTO	
ÍNDICE GENERAL	
ÍNDICE DE TABLAS.	
ÍNDICE DE FIGURAS	
RESUMEN	
ABSTRACT	
CAPÍTULO I.....	14
1. INTRODUCCIÓN.....	14
1.1 ANTECEDENTES.....	15
1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	15
1.3 JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN.....	17
1.3.1 JUSTIFICACIÓN TEÓRICA.....	17
1.3.2 JUSTIFICACIÓN PRÁCTICA.....	18
1.4 OBJETIVOS.....	19
1.4.1 GENERAL.....	19
1.4.2 ESPECÍFICOS.....	19
CAPÍTULO II.....	20
2. MARCO TEÓRICO.....	20
2.1 ESTADO DEL ARTE.....	20
2.2 FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA.....	23
2.2.1 GESTIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO.....	23
2.2.2 RENTABILIDAD.....	26
2.2.3 APALANCAMIENTO.....	29
CAPÍTULO III.....	30
3. METODOLOGIA.....	30
3.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	30
3.1.1 INVESTIGACIÓN DOCUMENTAL.....	30
3.2 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	30

3.3	MÉTODO DE INVESTIGACIÓN.....	30
3.3.1	MÉTODO DEDUCTIVO E INDUCTIVO .....	30
3.4	ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN.....	30
3.5	NIVEL DE INVESTIGACIÓN.....	31
3.5.1	NIVEL DE INVESTIGACIÓN CORRELACIONAL .....	31
3.6	POBLACIÓN Y MUESTRA .....	31
3.6.1	POBLACIÓN .....	31
3.6.2	MUESTRA.....	32
3.7	HIPÓTESIS.....	32
3.8	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS .....	32
3.8.1	REVISIÓN DOCUMENTAL Y ANÁLISIS BIBLIOGRÁFICO .....	32
3.9	INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS .....	33
3.10	TÉCNICAS PARA EL PROCESAMIENTO E INTERPRETACIÓN DE DATOS.....	33
3.10.1	TÉCNICAS PARA EL PROCESAMIENTO E INTERPRETACIÓN DE DATOS.....	33
	CAPÍTULO IV .....	34
4.	RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....	34
4.1	ANÁLISIS DESCRIPTIVO DE LOS RESULTADOS .....	34
4.1.1	ANÁLISIS DE LIQUIDEZ CORRIENTE.....	34
4.1.2	DIAGNÓSTICO DEL CAPITAL MÉTODO CONTABLE .....	36
4.1.3	CAPITAL DE TRABAJO POR EL MÉTODO DEL CICLO DEL EFECTIVO .....	37
4.1.4	RENTABILIDAD .....	47
4.2	DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS SPSS STATISTICS 27 .....	53
4.2.1	TEST DE NORMALIDAD DE SHAPIRO WILK .....	53
4.2.2	ANÁLISIS ESTADÍSTICO-DESCRIPTIVOS.....	54
4.2.3	ANÁLISIS DE CORRELACIÓN DE SPEARMAN .....	55
	CAPÍTULO V.....	57
5.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....	57
5.1	CONCLUSIONES.....	57
5.2	RECOMENDACIONES .....	58
	BIBLIOGRAFÍA .....	59
6.	ANEXOS .....	63

## ÍNDICE DE TABLAS.

TABLA 1:INDICADORES DEL CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO .....	25
TABLA 2: INDICADORES DE LA RENTABILIDAD .....	28
TABLA 3: EMPRESAS COMERCIALES DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO .....	31
TABLA 4: LIQUIDEZ CORRIENTE DE LAS EMPRESAS COMERCIALES DE LA PROVINCIA CHIMBORAZO .....	34
TABLA 5: DIAGNOSTICO DEL CAPITAL POR EL MÉTODO CONTABLE.....	36
TABLA 6: ROTACIÓN DE INVENTARIOS .....	37
TABLA 7: PLAZO PROMEDIO DE INVENTARIO.....	38
TABLA 8: ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR .....	39
TABLA 9: PLAZO PROMEDIO DE COBRO.....	40
TABLA 10: ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR.....	41
TABLA 11: PLAZO PROMEDIO DE PAGO (PPP).....	42
TABLA 12: CICLO OPERATIVO (CO) .....	43
TABLA 13: CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO (CCE) .....	44
TABLA 14: ROTACIÓN DEL EFECTIVO .....	45
TABLA 15: EFECTIVO MÍNIMO DE OPERACIONES (EMO).....	46
TABLA 16: MARGEN BRUTO .....	47
TABLA 17: MARGEN NETO .....	48
TABLA 18: ROTACIÓN DE ACTIVOS.....	49
TABLA 19: ROTACIÓN DE ACTIVOS.....	50
TABLA 20: RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO (ROE).....	51
TABLA 21: APALANCAMIENTO .....	52
TABLA 22: TEST DE NORMALIDAD DE SHAPIRO WILK .....	53

## ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA 1: LIQUIDEZ CORRIENTE .....	35
FIGURA 2: DIAGNÓSTICO DEL CAPITAL.....	36
FIGURA 3: ROTACIÓN DE INVENTARIOS .....	37
FIGURA 4: PLAZO PROMEDIO DE INVENTARIO (PPI).....	38
FIGURA 5: ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR.....	39
FIGURA 6: PLAZO PROMEDIO DE COBRO .....	40
FIGURA 7: ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR .....	41
FIGURA 8: PLAZO PROMEDIO DE PAGO (PPP).....	42
FIGURA 9: CICLO OPERATIVO (CO) .....	43
FIGURA 10: CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO (CCE).....	44
FIGURA 11: ROTACIÓN DEL EFECTIVO .....	45
FIGURA 12: EFECTIVO MÍNIMO DE OPERACIONES (EMO) .....	46
FIGURA 13: MARGEN BRUTO .....	47
FIGURA 14: MARGEN NETO .....	48
FIGURA 15: ROTACIÓN DE ACTIVOS.....	49
FIGURA 16: RENDIMIENTO SOBRE EL ACTIVO (ROA).....	50
FIGURA 17: RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO (ROE). .....	51
FIGURA 18: APALANCAMIENTO .....	52
FIGURA 19: ANÁLISIS ESTADÍSTICO- DESCRIPTIVO .....	54
FIGURA 20: CORRELACIÓN DE RHO SPEARMAN .....	55

## RESUMEN

La presente investigación tuvo como propósito fundamental evaluar la incidencia de la gestión financiera del capital de trabajo en los niveles de rentabilidad de las empresas comerciales de la provincia de Chimborazo durante el ejercicio fiscal 2023. El estudio se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, de carácter no experimental y alcance descriptivo-correlacional, analizando una muestra de organizaciones del sector mediante el uso de indicadores financieros de liquidez, gestión y rentabilidad (ROA y ROE).

En el diagnóstico de los resultados descriptivos se revelaron situaciones críticas en las estructuras financieras del sector comercial, en el cual se evidencia un índice de liquidez corriente de 0,72; en donde denota una incapacidad técnica para así solventar los pasivos exigibles en el corto plazo, sin necesidad del financiamiento externo. A través del análisis inferencial, se aplicó el coeficiente de correlación de Rho de Spearman, se evidenció que la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), presenta una relación estadística significativa con el apalancamiento financiero el cual presente un valor de 0,778, y con la ampliación de los plazos de pago a proveedores de 0,832.

Los resultados presentados manifiestan que el rendimiento financiero del sector comercial no se genera fundamentalmente en la eficiencia operativa de sus activos, sino en una estrategia de financiamiento de terceros, se identificó que la liquidez corriente es dependiente de la rotación de inventarios de 0,855, lo cual indica un riesgo de insolvencia ante la disminución de las ventas.

Se concluyó que la rentabilidad vigente de las empresas del sector comercial de la provincia de Chimborazo es a caracterizado como arriesgado, debido a la gestión de los pasivos y la inmovilización de las mercaderías, situación que exige la reestructuración en las políticas de administración de activos corrientes de manera urgente, para así garantizar la persistencia de los negocios a largo plazo.

**Palabras claves:** Gestión financiera, Capital de trabajo, Rentabilidad, Liquidez corriente, Apalancamiento financiero, Sector comercial, Coeficiente de Spearman.

## ABSTRACT

The primary objective of this study was to assess the impact of working capital financial management on the profitability levels of commercial enterprises in the province of Chimborazo during the 2023 fiscal year. The study was conducted using a quantitative, non-experimental approach with a descriptive-correlational scope, analyzing a sample of organizations in the sector through the use of financial indicators of liquidity, management, and profitability (ROA and ROE). The analysis of the descriptive results revealed critical issues in the financial structures of the commercial sector, showing a current ratio of 0.72; this indicates a technical inability to meet short-term liabilities without the need for external financing. Through inferential analysis, Spearman's Rho correlation coefficient was applied, revealing that return on equity (ROE) has a statistically significant relationship with financial leverage, which has a value of 0.778, and with the extension of payment terms to suppliers, which has a value of 0.832. The results presented show that the financial performance of the retail sector is not primarily driven by the operational efficiency of its assets, but rather by a strategy of third-party financing. It was found that current liquidity depends on an inventory turnover ratio of 0.855, which indicates a risk of insolvency in the event of declining sales. It was concluded that the current profitability of companies in the commercial sector of Chimborazo Province is characterized as risky, due to liability management and the immobilization of merchandise—a situation that urgently requires restructuring of current asset management policies to ensure the long-term sustainability of these businesses.

**Keywords:** Financial management, Working capital, Profitability, Current liquidity, Financial leverage, Commercial sector, Spearman's coefficient.



Reviewed by:  
Marco Antonio Aquino  
ENGLISH PROFESSOR  
C.C. 1753456134

## CAPÍTULO I

### 1. INTRODUCCIÓN.

La gestión financiera del capital de trabajo es uno de los pilares fundamentales para la administración moderna de cada una de las empresas ya que incide directamente en su liquidez, solvencia a largo plazo y la rentabilidad. En un entorno económico caracterizado por el acceso restringido al crédito y la creciente presión competitiva, la adecuada administración de los activos y pasivos corrientes, se convierten en una condición indispensable para la estabilidad financiera y operativa de las organizaciones. Es decir, el estudio del capital de trabajo trasciende su concepción contable tradicional para asumirse como una estrategia de gestión que equilibra la solvencia con la rentabilidad.

En América Latina las recientes investigaciones han destacado que las empresas que efectuaron políticas eficientes de gestión del capital de trabajo lograron mejorar el desempeño financiero y su resiliencia frente a los escenarios adversos. Sin embargo, aquellas que presentaron desequilibrio entre la liquidez y rentabilidad, lo que tiende a incrementar el riesgo lo cual compromete su estabilidad financiera. En Ecuador durante el año 2023 las condiciones macroeconómicas adversas caracterizadas por la inflación de los elevados costos de financiamiento y una significativa contracción empresarial afectaron de manera particular a las empresas comerciales, uno de los principales generadores de empleo a nivel nacional.

En la provincia de Chimborazo, la situación fue crítica. Las empresas comerciales locales enfrentaron serias limitaciones de liquidez debido a una ineficiente administración del capital de trabajo y el excesivo endeudamiento como fuente de financiamiento. Distintos autores mencionaron que el análisis financiero aplicado reflejo en niveles un índice de apalancamiento elevado, la cobertura de interés es insuficiente y los ciclos de cobro de los inventarios son prolongados, dichos factores limitaron la capacidad de las empresas para transformar los activos corrientes en efectivo para cumplir sus obligaciones. En consecuencia, se vio comprometida la rentabilidad, pero también la estabilidad económica y el desarrollo de la provincia.

Ante esta problemática, fue necesario examinar la influencia de la gestión financiera y el capital de trabajo sobre la rentabilidad de las empresas del sector comercial, dado que la interacción entre las decisiones operativas, financieras y estratégicas determina su desempeño. La comprensión de esta relación permitió identificar deficiencias en la administración de los recursos, así como formular estrategias financieras más eficientes que contribuyan a la generación de valor empresarial a corto y media plazo.

Esta investigación busca evaluar el grado de influencia que la gestión del capital de trabajo ejerce sobre la rentabilidad de las empresas comerciales de la provincia de Chimborazo durante el 2023. Para ello se examinó los indicadores financieros como el ciclo de conversión del efectivo, rentabilidad sobre los activos (ROA), rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), para así evaluar el rendimiento de los activos y su impacto en los resultados financieros, buscando establecer un marco que permita a las instituciones financieras regirse a las políticas crédito, de inversión y financiamiento de acuerdo con las condiciones del entorno económico.

El estudio tiene relevancia práctica como académica. Desde una perspectiva conceptual es importante vincular los valores de la sostenibilidad financiera con la dinámica económica y productiva de la provincia de Chimborazo para así fortalecer el comportamiento financiero. En el plano empírico, ofrece herramientas de diagnóstico que facilitan la toma de decisiones orientadas a optimizar el capital de trabajo y mejorar la rentabilidad. De este modo, la investigación contribuye al desarrollo de un modelo de gestión más eficiente, sostenible y competitivo, que promueva la estabilidad del sector comercial y, por extensión, el progreso económico de la provincia.

## **1.1 Antecedentes**

En un contexto económico globalizado, la gestión financiera del capital de trabajo se ha convertido en un factor determinante para la supervivencia y crecimiento de las empresas, especialmente en economías emergentes como la de Ecuador. En la provincia de Chimborazo, donde el comercio es un motor importante de crecimiento, la gestión financiera ineficiente limita su capacidad para generar ingreso, cubrir con las obligaciones a corto plazo y ser competidores en el mercado, esta problemática se ve agravada por la mala gestión fiscal, la mala gestión de los activos, la deuda y la dependencia de las reservas de divisas, lo que se traduce en tasas de interés más altas y menores de ingresos.

El capital de trabajo no solo refleja la fortaleza de una empresa sino también su capacidad para adaptarse a los cambios estratégicos, restricciones financieras o cambios en el panorama competitivo. En la provincia de Chimborazo donde las empresas operan en sectores estratégicos como el comercio, la mala gestión de sus activos las ha puesto en riesgo de perder ganancias y obstaculizar su crecimiento. Por lo tanto, analizar las prácticas de gestión financiera adoptadas por estas empresas es esencial para identificar riesgos, brindar recomendaciones prácticas y facilitar su mejora continua.

## **1.2 Planteamiento del problema.**

En Latinoamérica, varios estudios demuestran que la eficiencia del capital de trabajo, la cual se entiende como una correcta administración de sus cuentas por cobrar, cuentas por pagar y sus inventarios, los cuales están vinculadas con el rendimiento empresarial. Por ejemplo, una revisión sistemática reveló que las empresas con un enfoque estratégico logran un mejor rendimiento financiero y mayor resiliencia ante impactos externos Viera (2025). Además, varios casos exitosos en América Latina han demostrado que las mejoras de los procesos han generado ahorro, reducción de los costos y una mayor eficiencia.

En el año 2023, el país enfrentó una situación económica compleja, la cual se caracterizó por una inflación persistente y altos costos de financiamiento. Según datos del Registro Estadístico de Empresas (REEM) y del Instituto Nacional de Estadística y Censos INEC (2023), el número de empresas que se encuentran registradas disminuyó, de 1.239.822 empresas en el año 2022 a 1.173.985 empresas en 2023, lo que indica una desaceleración de la actividad empresarial. Este escenario afectó especialmente a las empresas comerciales de la provincia de Chimborazo, que enfrentaron dificultades para mantener su liquidez y solvencia financiera.

Las empresas comerciales de Chimborazo, al igual que muchas en el país, adoptaron estrategias financieras para sostener su crecimiento y liquidez operativa, entre las que destacaron el incremento del endeudamiento a corto plazo, renegación de obligaciones financieras, así como la postergación de pagos a proveedores. Sin embargo, estas estrategias, centradas en el apalancamiento, incrementaron su exposición al riesgo financiero. El análisis expuesto por Medina (2024) de los estados financieros de estas empresas reveló un índice de deuda/capital (DE) promedio de 3,01, indicando una estructura de financiamiento dominada por pasivos y una débil capitalización interna.

Según Medina (2024) en su análisis en el cual menciona que a pesar de un retorno sobre el patrimonio (ROE) del 15,31%, la rentabilidad sobre activos (ROA) fue de apenas 3,82%, evidenciando que el rendimiento para los accionistas se generó principalmente por el efecto multiplicador del endeudamiento y no por una verdadera productividad de los recursos operativos. La diferencia entre el ROE y ROA refleja la dependencia estructural de las empresas de la financiación mediante deuda y su limitada capacidad para la creación de un valor sostenible. Una ratio, de cobertura de interés (ICR) bajo, de 1,45; lo cual limita la capacidad para absorber pérdidas o fluctuaciones negativas del mercado.

En el sector comercial ecuatoriano se ha identificado una gestión deficiente del capital de trabajo deficiente, lo que se traduce en niveles de rentabilidad por debajo de lo esperado para las empresas. A nivel operativo, la gestión eficiente del capital de trabajo se ha considerado un factor crucial para la liquidez de las empresas. En distintos estudios de análisis financiero indican que los plazos prolongados en la recuperación de cuentas por cobrar e inventarios tienden a inmovilizar los recursos que podrían destinarse a obligaciones operativas, lo cual afecta a la solvencia operativa y, en consecuencia, la rentabilidad global de las empresas del sector comercial.

En el sector comercial de la Provincia de Chimborazo, la inmovilización de los recursos fue crítica: los DSO tardan en promedio 95 días y el DII llega a 140 días, lo que significa que la mayoría de los activos corrientes no se han vuelto líquidos en tiempo oportuno, limitando la flexibilidad operativa de las empresas. Valladares et al., (2021)

En este contexto, el problema de investigación se centró en evaluar retrospectivamente si el sector comercial de Chimborazo operó dentro de un marco de solvencia sostenible o si, por el contrario, se encontraba inmerso en un patrón de vulnerabilidad financiera estructural. La gestión inadecuada del capital de trabajo, evidenciada por altos índices de apalancamiento, baja cobertura de intereses y una gestión ineficiente de cuentas por cobrar e inventarios, podría haber comprometido la estabilidad financiera de estas empresas.

De tal manera que la presente investigación, se orienta a dar respuesta a la siguiente pregunta de investigación ¿Cómo influye la gestión financiera del capital de trabajo en la rentabilidad de las empresas comerciales en la provincia de Chimborazo durante el período 2023?

### **1.3 Justificación de la investigación.**

#### **1.3.1 Justificación teórica**

La gestión eficiente del capital de trabajo constituye un factor determinante para la rentabilidad y sostenibilidad de las empresas comerciales. En el contexto ecuatoriano, especialmente en la provincia de Chimborazo, las empresas enfrentaron serias limitaciones de liquidez debido a la dificultad de acceso al crédito y al uso excesivo del financiamiento externo. Según la Cámara de Comercio de Riobamba., (2023), el 68% de las empresas comerciales presentaron problemas para cubrir sus obligaciones a corto plazo, lo que evidenció una gestión inadecuada de los activos y pasivos corrientes. Esta situación afecta directamente la rentabilidad, limitando la capacidad de inversión y puso en riesgo la estabilidad financiera.

Por lo tanto, el estudio resultó relevante para analizar el impacto de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad y, por ende, contribuyó al fortalecimiento del sector económico local. En el ámbito de la auditoría y la contabilidad, la gestión financiera fue un tema transversal que orientó la toma de decisiones y la evaluación de la salud financiera de las empresas. La gestión del capital circulante, centrada en la gestión eficiente de inventarios, cuentas por cobrar y por pagar, se relacionó directamente con los principios contables de rentabilidad, liquidez y solvencia.

Este estudio fue de gran trascendencia en el campo de la contabilidad ya que permitió a los futuros contadores analizar la relación entre la gestión operativa y los resultados financieros mediante la aplicación de la metodología de análisis financiero.

El marco teórico de la investigación se sustentó en los postulados de Teru, (2007), quienes afirmaron que la gestión eficiente del capital de trabajo mejoró la rentabilidad empresarial mediante la reducción del ciclo de conversión de efectivo. De igual forma Gitman & Zutter, (2012), Ross et al., (2010) y Block et al., (2011) plantearon que el objetivo esencial de las finanzas fue maximizar la riqueza de los accionistas mediante decisiones que equilibraran riesgo y rendimiento. En el contexto nacional Puente et al., (2022) definieron la gestión financiera como el proceso de obtención y uso eficiente de los recursos disponibles.

Mientras que Eduardo Villacrés et al., (2020) demostraron empíricamente que las PYMES de Riobamba lograron mejores resultados financieros al aplicar estrategias adecuadas de capital de trabajo. La revisión de Viera, (2025), Valladares et al., (2021) y Rodríguez & Campuzano, (2018) aportó evidencia empírica sobre la relación directa entre el capital de trabajo, el apalancamiento y la rentabilidad, confirmando que una gestión deficiente limitó la productividad de los activos. Este marco teórico llenó un vacío en la literatura ecuatoriana respecto al análisis integral de las finanzas del sector comercial, resultando en una nueva perspectiva aplicable a la realidad de la provincia de Chimborazo.

El estudio se enmarcó en el contexto de la contabilidad, la auditoría y las finanzas empresariales; se analizó la rentabilidad desde perspectivas tanto técnicas como estratégicas. Su relevancia radicó en vincular los conceptos financieros internacionales con las condiciones locales, fortaleciendo así los conocimientos contables de las PYMES ecuatorianas. Además, proporcionó una herramienta didáctica para la formación de auditores, ya que promovió la aplicación de ratios financieros (ROA, ROE, ciclo operativo y razones de liquidez) en la toma de decisiones.

En el ámbito académico, contribuyó a fortalecer la comprensión de la relación entre la gestión financiera y la sostenibilidad de las empresas para alinearse con los objetivos de investigación de las universidades ecuatorianas.

### **1.3.2 Justificación práctica**

El aporte práctico de esta investigación radica en la identificación de estrategias financieras orientadas a mejorar la administración del capital de trabajo en las empresas comerciales de Chimborazo. En este sentido, los resultados del estudio podrían constituir una referencia para la aplicación de herramientas contables que contribuyan a optimizar la liquidez, reducir la dependencia del financiamiento externo y mejorar los márgenes de rentabilidad.

En el sector comercial de Chimborazo resulta estratégico, al generar empleo, impulsar la producción local y aportar el 26,3% de la recaudación tributaria provincial SRI (2022) mientras que a nivel nacional represento un 18,7%, en la ciudad de Riobamba Banco Central del Ecuador (2022). Por lo tanto, optimizar su desempeño financiero fortalece el desarrollo socioeconómico regional.

El proceso de investigación podría servir como apoyo para empresarios locales, gerentes financieros y auditores a implementar políticas de cobranza, inventarios y pagos eficientes. Indirectamente, el entorno socioeconómico de la provincia se relaciona positivamente con la creación de empleo y la estabilidad empresarial. Los hallazgos de este estudio pueden utilizarse en el desarrollo de estrategias de gestión del capital circulante para mejorar el rendimiento financiero de las empresas. En el corto plazo, la adopción de dichas estrategias podría fortalecer la capacidad de pago y optimizar la rentabilidad empresarial.

A mediano plazo, se espera observar una reducción del endeudamiento y una mayor estabilidad económica del sector comercial de Chimborazo. Además, el estudio sirvió como base para políticas empresariales y programas de capacitación financiera orientados al desarrollo sostenible de las PYMES. La investigación fue viable, dado que se contó con fuentes oficiales y actualizadas, como el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) el Servicio de Rentas Internas (SRI) y la Cámara de Comercio de Riobamba, además del acceso a información financiera de empresas locales. Los recursos metodológicos, humanos y técnicos fueron suficientes para realizar el estudio.

Los recursos técnicos utilizados incluyen programas informáticos como Microsoft Excel y SPSS, que permitieron el análisis de datos financieros, el cálculo de la rentabilidad y la evaluación de resultados. Además, se emplearon métodos de análisis documental y revisión de datos financieros. El tiempo previsto fue suficiente para el desarrollo del análisis financiero, lo que garantizó resultados confiables y aplicables. La investigación, además, podría generar un impacto real al ofrecer lineamientos que las empresas pudieran adoptar para fortalecer su gestión y asegurar su sostenibilidad.

## **1.4 Objetivos**

### **1.4.1 General**

Evaluar el grado de influencia de la gestión financiera del capital de trabajo de las empresas comerciales de la provincia de Chimborazo, en el período 2023.

### **1.4.2 Específicos**

- Analizar los indicadores del capital de trabajo de las empresas comerciales de la provincia de Chimborazo.
- Realizar un diagnóstico del capital de las empresas comerciales.
- Determinar cómo influye el capital de trabajo en la rentabilidad de las empresas comerciales.

## CAPÍTULO II

### 2. MARCO TEÓRICO

La base teórica de este estudio reside en la gestión del capital de trabajo, que opera según los principios de la disciplina: la maximización del valor para el accionista, postulado por autores seminales como Ross. La administración del capital de trabajo es la herramienta operativa crucial que busca el equilibrio óptimo entre liquidez y rentabilidad, siendo un equilibrio esencial para la supervivencia de las empresas comerciales. La literatura revisada coincide en que una gestión eficaz del capital de trabajo, basa en indicadores como el ciclo de conversión de efectivo y el flujo de caja, es crucial para evitar la insolvencia y garantizar la continuidad operativa, lo que justifica el enfoque de este estudio.

Si bien la gestión financiera moderna es un campo complejo con múltiples contribuyentes, figuras como Gitman et al., (2015) Horne & Wachowicz (2010) son reconocidos como pilares fundacionales, ya que establecen los principios de rendimiento y el objetivo de la riqueza. Al mismo tiempo, los estudios coinciden en la importancia del análisis riguroso de indicadores financieros como herramientas de diagnóstico indispensable. Además, el trabajo sugiere que las soluciones deben ir evolucionando hacia un modelo de gestión sistemático (planificación, análisis y control).

#### 2.1 Estado del arte

Según Block et al., (2011), en su obra titulada Fundamentos de Administración Financiera, plantean como objetivo central maximizar el valor para los accionistas mediante la toma de decisiones sobre inversión, financiamiento y administración de activos. Su aporte metodológico radica en integrar el análisis contable con la decisión de valor, relacionando la gestión del capital de trabajo con la generación de rentabilidad. Concluyen que el uso eficiente de los recursos circulantes permite a las empresas optimizar sus recursos eficientemente, reducir los riesgos financieros y promover el crecimiento de las ganancias.

Como argumentaron Brigham et al., (2012), en su libro Fundamentos de Finanzas Corporativas, su objetivo es demostrar que el objetivo financiero fundamental es, maximizar el patrimonio neto y el uso eficiente del capital de trabajo. Su contribución metodológica se relaciona con el uso del valor presente neto (VPN) como una métrica de valoración financiera que vincula las decisiones a corto plazo con la creación de un valor a largo plazo. Concluyen que una política equilibrada de capital de trabajo incrementa la solvencia y la rentabilidad sostenible.

En base a Puente et al., (2022), en su libro titulado Fundamentos de Gestión Financiera, plantean como objetivo definir la gestión financiera como el proceso de obtención y aplicación eficiente de recursos. Su aporte metodológico consiste en el desarrollo de herramientas financieras para analizar la información contable y facilitar la toma de decisiones en empresas ecuatorianas. Se concluye que una adecuada gestión del capital de trabajo puede fortalecer a la liquidez, mejorando la rentabilidad y asegurando la continuidad operativa.

Según Villacrés et al., (2020), su estudio *Gestión administrativa y financiera, perspectiva desde las PYMES de Riobamba*, busca analizar la relación entre la gestión administrativa y la eficiencia financiera en las PYMES locales. Su contribución metodológica se centra en un enfoque empírico basado en encuesta y análisis. Argumentan que las empresas con prácticas contables regulatorias obtienen mejores resultados económicos.

De acuerdo con González & Mora, (2022) en su investigación titulada *La gestión del capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad de la empresa*, plantean como objetivo identificar la relación entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad financiera. Su aporte metodológico consiste en un análisis bibliográfico comparativo de modelos internacionales de gestión. Concluyen que el equilibrio entre liquidez y rentabilidad es el principal desafío de las pymes y que las políticas de capital de trabajo determinan su éxito operativo.

Como menciona Gitman & Zutter, (2012), en su obra *Principios de Administración Financiera*, plantean como objetivo establecer los fundamentos de la maximización de la riqueza de los accionistas a través de la administración efectiva del flujo de efectivo y el control del riesgo. Su aporte metodológico consiste en el análisis del valor del dinero en el tiempo y su impacto sobre el capital de trabajo. Concluyen que las empresas que aplican modelos de gestión basados en riesgo y rendimiento logran estabilidad y crecimiento sostenido.

Según Torres et al., (2024), en *Rentabilidad del sector comercial del Ecuador: un análisis del efecto financiero de la gestión empresarial* es analizar el desempeño financiero mediante indicadores de rentabilidad. Su metodología se basa en la definición y estimación de las variables financieras utilizadas en el comercio ecuatoriano. Concluyen que el sistema de seguimiento de indicadores como el ROE Y ROA mejora la administración y facilita la identificación de los factores que impulsan las ganancias.

Como mencionan Rodríguez & Campuzano, (2018), en *Determinantes de la rentabilidad financiera en el sector de consumo del Ecuador*, plantean como objetivo analizar la influencia del apalancamiento y el endeudamiento sobre la rentabilidad del sector comercial. Su aporte metodológico consiste en la aplicación de modelos econométricos para medir la relación entre variables financieras. Concluyen que el exceso de endeudamiento incrementa el riesgo financiero y limita la capacidad de crecimiento de las pymes ecuatorianas.

Según los resultados Molina et al., (2019), el objetivo de su estudio *Análisis financiero en las empresas comerciales del Ecuador*, fue demostrar la eficacia del análisis financiero como herramienta para la regulación y la toma de decisiones. Su enfoque metodológico se basa en el uso de indicadores financieros para determinar el estado actual de las empresas. Argumentan que el análisis del desempeño financiero es esencial para identificar las debilidades u mejorar las estrategias de generación de ingresos.

Al igual que García et al., (2017), en *Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las PYMES*, los autores buscan demostrar que el uso de tipos de cambios influye en el rendimiento empresarial. Su enfoque combina la literatura con estudios empíricos. Concluyen que las PYMES con mejores prácticas de gestión financiera logran una mayor rentabilidad y un mayor crecimiento.

De acuerdo con (Palomeque, 2008), en su artículo Administración del capital de trabajo, plantea como objetivo principal determinar el nivel óptimo del flujo de efectivo que se requiere para hacer frente a las obligaciones de corto plazo y las implicaciones de su gestión. Su aporte metodológico es de carácter descriptivo y analítico, basándose en la revisión de literatura sobre la clasificación de activos circulantes en permanentes y temporales. El documento es esencial para la Justificación Conceptual Reforzada, concluyendo que el objetivo de la AFCT es establecer el flujo de efectivo óptimo de corto plazo, siendo el equilibrio entre liquidez y rentabilidad la clave para la operatividad.

Como menciona Cruz et al., (2024), en su trabajo titulado La Gestión Financiera como Herramienta para Aumentar la Rentabilidad de las Empresas, plantean como objetivo principal evaluar la gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa LA ARCOURIER EXPRESS S.A., fundamentando la relación entre ambos aspectos e identificando los indicadores financieros utilizados durante los periodos 2021 y 2022. Concluyen que, aunque la empresa utiliza análisis vertical y horizontal y presenta informes financieros mensuales, existe una falta de detalle en los niveles de rentabilidad y en el cumplimiento de las normativas de la Superintendencia de Compañías

En base a Terrazas, (2009), en su trabajo titulado Modelo de Gestión Financiera para una Organización, plantea como objetivo proponer un modelo de gestión financiera que optimice la toma de decisiones con eficiencia y eficacia en cualquier tipo de organización. Su aporte metodológico se basa en la proposición de un modelo de gestión sistémico que articula la función financiera en cuatro fases lógicas: planificación, ejecución, análisis y control. Este artículo es fundamental para la propuesta de su tesis, concluyendo que la Gestión Financiera debe estructurarse como un modelo integral y secuencial para optimizar la toma de decisiones estratégicas y mejorar el rendimiento empresarial.

Según Buenaventura, (2019) en su libro Gestión financiera del capital de trabajo en la empresa, plantea como objetivo profundizar en el estudio técnico de las decisiones de inversión y financiación del capital de trabajo y su instrumental de medición cuantitativa. La metodología aplicada se centra en el desarrollo de modelos matemáticos para medir el valor de las transacciones y presentar datos sobre dicho valor. Este artículo analiza los aspectos técnicos y teóricos, argumentando que el análisis de AFCT debe distinguir entre los costes a corto plazo y las decisiones financieras, así como el uso de modelos matemáticos para optimizar la eficiencia.

Como menciona Ross. et al., (2010) en su trabajo titulado Fundamentos de Finanzas Corporativas, el objetivo principal fue formular un principio contable básico, centrado en las oportunidades de inversión a largo plazo, utilizando el valor presente neto (VPN) como referencia. Su enfoque se basa en el uso de supuestos como la volatilidad, esenciales para la creación de valor.

Este documento establece el paradigma superior de su investigación, concluyendo que la Gestión Financiera debe buscar intrínsecamente la maximización del valor para el accionista, siendo la AFCT un mecanismo táctico alineado a esta estrategia.

## **2.2 Fundamentación teórica**

La base de la ciencia reside en la constante investigación la cual se dirige al saber y el conocimiento, es por ello, que el presente trabajo de investigación cuenta con sustentación en base a conceptos y teorías previamente desarrolladas y aplicados, los cuales permiten contribuir y fomentar significativamente el avance del presente estudio. A continuación, se presentan algunas definiciones.

### **2.2.1 Gestión financiera del capital de trabajo.**

La gestión financiera es un conjunto de decisiones empresariales acertadas relacionadas con el uso óptimo de los recursos financieros en empresas o instituciones, con el objetivo principal de lograr niveles adecuados de rentabilidad financiera. Puente et al., (2022) .

Según González & Mora, (2022), en su artículo científico titulado, Gestión del capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad de la empresa afirma lo siguiente: El uso correcto del capital de trabajo requiere una relación causal dentro de la empresa y sus procesos; es decir, para determinar un nivel adecuado de capital de trabajo, es necesario un análisis de rentabilidad y riesgo, ya que, a mayor riesgo, menor rentabilidad. Por lo tanto, la gestión eficiente del capital de trabajo busca, maximizar la rentabilidad y minimizar el riesgo.

Taípe (2024. ) señala que una gestión ineficiente del capital de trabajo genera problemas de solvencia y liquidez, altos niveles de endeudamiento y grandes dificultades para el cobro de cuentas por cobrar vencidas, obstaculizando así el crecimiento de las empresas al perjudicar su desarrollo diario.

Venegas, (2020), define la gestión financiera esencialmente como el desarrollo e implementación de estrategias y medidas para el uso eficiente de los recursos financieros de una empresa, generando valor añadido a un coste mínimo. Por lo tanto, el objetivo principal es maximizar el capital mediante la generación de fondos provenientes de las propias actividades operativas de la empresa (ingreso por ventas), aportaciones de capital o préstamos. Esto se logra mediante el uso eficiente de estos recursos y la toma de decisiones acertadas basadas en ellos.

Según los autores mencionados, una gestión adecuada del capital de trabajo permite a las empresas lograr mayores ventajas económicas en el futuro mediante estrategias de creación de valor en sus procesos de negocios. De esta forma, una gestión eficiente del capital de trabajo maximiza la rentabilidad y reduce los riesgos operativos y financieros.

#### **2.2.1.1 Capital de trabajo.**

De acuerdo con (Venegas,2019): El capital de trabajo es el conjunto de recursos financieros necesarios con los que la dirección de la empresa gestiona y administra los recursos financieros para generar valor económico adicional al capítulo aportado por los accionistas y con ello la sostenibilidad de las empresas como un negocio rentable.

Además, (Murillo, 2023) en su investigación concluye que el capital de trabajo es la fuente de liquidez más importante para que las empresas desarrollen y lleven a cabo sus operaciones comerciales diarias generadoras de efectivo y por lo tanto debe ser administrado eficientemente, ya que esto puede influir positiva o negativamente en el logro de la rentabilidad.

De acuerdo con lo antes mencionado como el capital de trabajo es un instrumento muy valioso de la gestión financiera en lo que respecta a las decisiones empresariales y la creación de valor económico para la existencia continua de las empresas; Es la principal fuente de liquidez, y por tanto estos resultados pueden tener un impacto positivo o negativo en la rentabilidad de las empresas u organizaciones en términos de riesgos operativos y financieros.

### 2.2.1.2 Capital de trabajo neto.

De acuerdo con (Díaz, 2023) Lo define de la siguiente manera: el capital de trabajo neto, está compuesto por: el período de pago a clientes habituales como es decir el número de días transcurridos desde el inicio de las ventas hasta el pago punto y coma también es del período de pago a proveedores como que consiste esencialmente en el número de días transcurridos desde el inicio de las ventas hasta el pago; también el periodo de pago a proveedores, que consiste esencialmente en el número de días transcurridos desde la recepción de las mercancías por la empresa hasta el pago: y como ultimo elemento del capital de trabajo, el periodo de almacenamiento hasta su procesamiento final.

Según (García, 2017) , si el capital de trabajo es alto, el riesgo se reduce porque las empresas cuentan con los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, y viceversa; es por eso si la liquidez aumenta, la rentabilidad disminuye al mismo tiempo, debido a los altos costos del capital invertido, y de igual manera si la liquidez de la empresa disminuye, la rentabilidad aumenta gracias a los bajos costos.

Según la investigación de los autores mencionados como el capital de trabajo es la cantidad del efectivo líquido que una empresa necesita para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Está estrechamente relacionado con el riesgo como la rentabilidad y coma por lo tanto coma la liquidez. En otras palabras, coma si el capital de trabajo neto es alto coma el riesgo se reduce coma lo que se traduce en una mayor rentabilidad y una menor liquidez.

#### 2.2.1.2.1 Componentes del capital de trabajo

El capital de trabajo se compone de cuatro elementos financieros, que se describen a continuación:

**Efectivo y equivalentes:** Incluye efectivo como depósitos a la vista, inversiones a corto plazo, caja e inversiones de alta liquidez. Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, (2023)

**Cuentas por cobrar:** Se refiere a todos los créditos pendientes que la empresa tiene con terceros y que deben ser cancelados en una fecha determinada con motivo de la venta de un bien o la prestación de un servicio.

**Inventarios:** Como mencionan (Rodriguez & Santa Cruz, 2020), se considera una inversión, ya que se esperan beneficios a corto plazo del gasto en la compra de materias primas.

**Cuentas por pagar:** Se refiere a las cuentas por pagar pendientes que una empresa tiene con sus proveedores a una fecha específica por la compra de materias primas o servicios recibidos.

El capital de trabajo comprende cuatro componentes financieros: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar e inventarios. Estos factores

son esenciales para determinar el capital de trabajo de una empresa y permiten a los gerentes financieros tomar decisiones empresariales óptimas.

### 2.2.1.2.2 Métodos para calcular el capital de trabajo

Según Valladares et al., (2021), existen varios métodos para calcular el capital de trabajo, los más utilizados son los siguientes:

**El método contable:** Consiste esencialmente En la diferencia entre el activo y el pasivo corrientes. Este resultado debe analizarse cuidadosamente para tomar decisiones adecuadas, ya que debe existir un equilibrio entre ambos, ya que la rentabilidad depende de ellos.

**Método del ciclo de conversión del efectivo:** también se la conoce como liquidez mínima, la cual permite estimar la cantidad de dinero necesaria para las operaciones diarias de una empresa mediante el análisis de ciclo de caja. Esta se determina considerando el tiempo diario que la empresa necesita para generar ingresos, principalmente por ventas coma y cumplir con sus obligaciones corrientes.

Además, (Rodríguez & Santa Cruz, 2020), el ciclo de conversión de efectivo es el tiempo que tardan las empresas en convertir sus bienes o servicios en efectivo. Estos resultados pueden ser negativos, lo cual resulta muy beneficioso para la empresa, ya que ha recibido fondos de sus clientes antes de las fechas en las que debía cumplir con sus obligaciones con los proveedores. Por el contrario, un ciclo positivo es negativo para la empresa, ya que significa que no ha obtenido los fondos necesarios y tendrá que utilizar su liquidez para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

A continuación, se presenta en la tabla 1 los distintos indicadores los cuales intervienen al realizar los cálculos del capital de trabajo.

**Tabla 1:Indicadores del ciclo de conversión del efectivo**

INDICADOR	DEFINICIÓN	FÓRMULA
<b>Rotación de inventarios</b>	Indica el número de veces que se vendió el inventario	$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario}}$
<b>Plazo promedio de Inventario</b>	Indica el número de días en que un artículo permanece en el inventario de la empresa	$\text{PPI} = \frac{360}{\text{Rotación de inventario}}$
<b>Plazo promedio de cobro</b>	Indica el número de días en que se cobra lo que se vendió a crédito en un período de un año, se acepta cuando se disminuye	$\text{PPC} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 360}{\text{Ventas}}$
<b>Plazo promedio de pago</b>	Indica el número de días que la empresa tarda en	

	cubrir sus obligaciones en los inventarios.	$PPP = \frac{\text{Cuentas por pagar} * 360}{\text{Inventario}}$
<b>Ciclo operativo</b>	Indica el tiempo en el que tarda producir, vender su inventario y recuperar el dinero.	$CO = PPI + PPC$
<b>Ciclo de conversión del Efectivo</b>	Es el tiempo transcurrido desde el primer desembolso de dinero por pago de las compras.	$CCE = PPI + PPC + PPP$
<b>Rotación del efectivo</b>	Indica el número de días que el efectivo de caja y bancos rota en el lapso de un año	$\text{Rotación del efectivo} = \frac{360}{\text{Ciclo de conversión del Efectivo}}$
<b>Efectivo mínimo de Operaciones</b>	Permitirá estimar la cantidad de efectivo que se necesita para continuar con normalidad sus operaciones	$EMO = \frac{\text{Total desembolsos}}{\text{Rotación del efectivo}}$

**Nota:** Adaptación del “Ciclo de conversión de efectivo: una herramienta esencial para la evaluación financiera de la empresa”. Por Morillo & Llamo (2020)

### 2.2.1.2.3 Financiamiento del capital de trabajo

En base a Carrasco & Cedeño, (2021), determinaron los siguientes enfoques:

1. **Enfoque conservador:** permite a las empresas financiar la mayor parte del capital de trabajo en aquellas deudas a largo plazo y su capital contable con costos elevados, pero con un riesgo menor generando valores óptimos
2. **Enfoque moderado:** Hola este enfoque consiste en la financiación de los activos circulantes y temporales mediante pasivos a largo plazo, generando como resultado un capital de trabajo moderado.
3. **Enfoque agresivo:** este enfoque implica que las empresas invertir la mayor parte de su capital de trabajo con deuda a corta plazo, lo que significa una menor cantidad de deuda, pero con un, mayor riesgo debido a un periodo de recuperación más corto, creando así un menor capital de trabajo.

Los factores del capital de trabajo de acuerdo con los autores antes mencionados son: un enfoque agresivo en el cual consiste en financiar la mayor parte del capital de trabajo con una deuda a corto plazo; un enfoque moderno, el cual permite a las empresas a financiar sus activos mediante pasivos a largo plazo; y un enfoque conservador, el cual consiste en financiar su capital de trabajo con deudas a largo plazo y su capital contable.

## 2.2.2 Rentabilidad

La investigación realizada por Buele & Fernández, (2022) Propuso que la rentabilidad resulta del superávit de las operaciones diarias de una empresa y de sus

inversiones en el mercado, por lo que la rentabilidad es un indicador básico para identificar el uso de los fondos, directamente orientados al logro de los objetivos empresariales.

Según González & Abreu, (2023), la rentabilidad es la capacidad de las empresas para obtener beneficios financieros mediante el uso de recursos. De igual manera Caminos et al., (2023) afirma que la rentabilidad es la capacidad de generar excedentes a partir de las inversiones realizadas por las empresas; las ganancias se derivan de la modificación, fabricación o ventas de productos o servicios.

La rentabilidad, tal como se define anteriormente, se refiere a la capacidad de la gestión de las empresas para generar beneficios económicos futuros mediante el uso eficiente de los activos con las inversiones en los mercados financieros y otras actividades diarias; Es decir, las actividades de la empresa, incluyendo la venta como el intercambio como la fabricación y el intercambio de bienes o servicios.

### **2.2.2.1 Factores de rentabilidad**

En base a la investigación realizada por Morocho et al., (2022) se analizaron los siguientes factores: rentabilidad económica, rentabilidad financiera y rentabilidad de ventas, los cuales se presentan a continuación:

#### **2.2.2.1.1 Rentabilidad económica**

Hoy la rentabilidad económica, también conocida como retorno de la inversión (ROI), es la capacidad y el rendimiento de los activos de una empresa en relación con su inversión. Según Acosta, (2022), Hoy los porcentajes indican la probabilidad de que los activos generen ganancias para la empresa en el futuro, o cómo se invierten dichas ganancias. Estos tipos de rentabilidad son las siguientes:

**Rentabilidad económica sobre el activo (ROA):** Es un indicador de la capacidad de la empresa para utilizar eficientemente sus recursos, es decir impuestos y utilidad operativa divididos entre los activos totales.

**Rentabilidad económica sobre la inversión (ROI):** Se deriva de una inversión y se refleja en los estados financieros como parte de la utilidad neta de la empresa.

#### **2.2.2.1.2 Rentabilidad financiera (ROE)**

Según Acosta, (2022), La rentabilidad financiera también conocida como rendimiento sobre el capital, permiten a las empresas realizar sus actividades utilizando sus propios recursos sin necesidad de hacer uso de sus propios activos. Por lo tanto, el resultado reflejara el valor del capital de la empresa.

#### **2.2.2.1.3 Rentabilidad en las ventas (ROS).**

También conocido como margen de beneficio neto, este indicador permite a las empresas u organizaciones medir la conversión de ventas en beneficios al final del ejercicio; es decir, la capacidad de las empresas para generar ingresos por sus ventas u operaciones. Cuanto mayor sea el porcentaje más competitiva será la empresa. En este sentido, la rentabilidad se compone de tres determinantes: la rentabilidad financiera, que es la capacidad de la empresa para generar beneficios futuros sin utilizar activos; y el beneficio sobre las ventas, también conocido como margen de beneficio neto que mide la capacidad de la empresa para convertir las ventas en beneficios.

En la tabla 2 se muestran los indicadores de rentabilidad.

**Tabla 2: Indicadores de la rentabilidad.**

INDICADOR	DEFINICIÓN	FÓRMULA
Rentabilidad económica sobre el activo (ROA)	Es el indicador que muestra que los recursos de la empresa se están utilizando de manera efectiva	$ROA = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Activo total}}$
Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)	Hoy se centra en el uso eficaz de los fondos apoyados por socios, accionistas e inversores, financiación necesaria para la continuidad del negocio.	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$
Rendimiento sobre la inversión (ROI)	Es un indicador para que las empresas se centren en la necesidad de que la gestión genere ganancias a partir de los activos totales.	$ROI = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$
Utilidad activa.	Este indicador permite a las empresas de evaluar la eficiencia con la que gestionan sus recursos.	$UTA = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos e interese}}{\text{Activo}}$
Utilidad ventas.	Este indicador muestra la capacidad de la dirección de las empresas para obtener beneficios de las ventas.	$UTV = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}}$
Utilidad por acción.	Determina las ganancias netas por acción de la empresa.	$UT \text{ por acción} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\# \text{ de acciones comunes}} = UM$
Margen bruto.	Este indicador tiene como objetivo la gestión adecuada de las	

	<p>actividades comerciales de la empresa para generar ganancias, incluyendo todos los gastos y costos asociados a los productos producidos o vendidos por la empresa.</p>	$MUB = \frac{Ventas - costo\ de\ ventas}{Ventas}$
<p>Margen neto de utilidad.</p>	<p>Muestra el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas, desglosando todos los gastos e impuestos relacionados con el producto; cuanto mayor sea el porcentaje, mejor para la empresa.</p>	$MNU = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas\ Netas}$

**Nota:** Adaptado del trabajo de posgrado “Gestión financiera del capital de trabajo y rentabilidad en las empresas sector industrial del cantón Riobamba: un análisis del período 2022”. (2025)

Así, los indicadores de rentabilidad determinan la eficiencia operativa para generar rentabilidad en la gestión de los activos de la empresa. Entre estos indicadores se incluyen: el rendimiento sobre el patrimonio (ROE), Que miden la capacidad efectiva de utilizar las aportaciones financieras de los socios o accionistas para generar beneficios; y el rendimiento sobre la inversión (ROI), que mide el potencial de generación de beneficios en relación con los activos totales de la empresa.

Además, el indicador utilidad activo, Hoy resume el uso de los activos; la ganancia por ventas tiene como objetivo generar ganancias a partir de las ventas; las ganancias por acción son la capacidad de generar ganancias a partir de las acciones; el margen bruto determina la ganancia generada por la empresa en las ventas después de que se han desglosado todos los costos y gastos necesarios para producir los bienes.

### 2.2.3 Apalancamiento

El apalancamiento financiero se refiere al uso del endeudamiento para financiar inversiones. En la actualidad, el uso del apalancamiento está en auge entre los inversionistas, lo cual les permite destinar a su inversión un monto de capital superior al disponible, mediante los recursos que se obtuvieron en el crédito. Tiene como principal característica el realizar inversiones sin contar con los fondos propios requeridos, lo que puede potenciar la rentabilidad del capital que se invierte. Banco Santander, (2023).

De acuerdo con Rivera, (2021) menciona que el apalancamiento es una inversión que utiliza una deuda para financiar sus operaciones y aumentar su capacidad de inversión; y su fórmula es:

$$Apalancameinto = \frac{Activo\ Total}{Patrimonio}$$

## CAPÍTULO III.

### 3. METODOLOGIA.

#### 3.1 Tipo de investigación.

##### 3.1.1 Investigación documental.

El presente trabajo de investigación es de tipo documental, debido a que se apoyó en fuentes de información primaria, como lo son libros de gestión financiera del capital de trabajo, indicadores financieros y rentabilidad; también en revistas científicas de alto impacto que se relacionaron a casos específicos y estudios sobre el capital de trabajo y como inciden en la rentabilidad económica y financiera de las empresas tanto en Ecuador como en América Latina, y se obtuvo información de fuentes secundarias como lo son: la información pública presentada por la Superintendencia de compañías, valores y seguros del Ecuador para la obtención de datos estadísticos y estados financieros de las empresas que fueron estudiadas.

#### 3.2 Diseño de la investigación.

La investigación desarrollada fue de tipo no experimental, debido a que la investigación se realizó por un análisis de los estados financieros de las empresas del sector comercial de la provincia de Chimborazo específicamente en la ciudad de Riobamba en el período de análisis 2023, obtenidas de la página de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (Supercasa) del Ecuador, sin manipular los datos numéricos de los estados financieros para llegar a conclusiones que ayudarán a las empresas a tomar decisiones acertadas en el cumplimiento de metas y objetivos empresariales.

#### 3.3 Método de investigación

##### 3.3.1 Método Deductivo e Inductivo

**3.3.1.1 Método Inductivo:** En la presente investigación se aplicó este método porque se inició con la recolección y análisis de información de las empresas presentadas en la población, a través de la observación de los datos proporcionados por la Super Intendencia de Compañías, valores y seguros (Suplencias).

**3.3.1.2 Método deductivo:** En la presente investigación también se aplicó el método deductivo ya que se utilizó teorías y conceptos generales de acuerdo con el tema investigado, con base a estas teorías, se procedió a analizar las empresas propuesta en la población para interpretar sus resultados financieros y explicar los niveles de capital de trabajo si son adecuados o insuficientes.

#### 3.4 Enfoque de la investigación.

El trabajo de investigación contó con un enfoque mixto; cuantitativo, ya que se analizó los datos numéricos presentados en los estados financieros, los cuales se obtuvieron

en la página de la Superintendencia de compañías, valores y seguros del Ecuador (Supercias), esto permitió la medición objetiva de la gestión financiera de capital de trabajo de las empresas comerciales de la provincia de Chimborazo y su incidencia en la rentabilidad; y fue cualitativo porque se fundamentó en teorías previamente desarrolladas por expertos y en el análisis de los estados financieros, para así logara una mejor interpretación de cada uno de los resultados.

### 3.5 Nivel de investigación.

#### 3.5.1 Nivel de investigación correlacional.

La presente investigación fue de nivel correlacional el cual se aplicó para analizar la relación entre la gestión financiera del capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas comerciales de la provincia de Chimborazo en el período 2023

### 3.6 Población y muestra

#### 3.6.1 Población

**Tabla 3: Empresas comerciales de la provincia de Chimborazo**

<b>EMPRESA</b>	<b>COD IGO</b>	<b>ACTIVIDAD</b>
Distribuidora comercial BASTIDAS VILLACIS BASVIMART CIA LTDA	G471 102	Venta al por menor de gran variedad de productos en supermercados
AHIES supermercado s.a.	G471 102	Venta al por menor de gran variedad de productos en supermercados
Distribuidora comercial BASTIDAS VILLACIS BASVIMART CIA LTDA	G471 102	Venta al por menor de gran variedad de productos en supermercados
Supermercado y comisariato HORTENCIA VARGAS DE JARA E HIJOS C.LTDA.	G471 102	Venta al por menor de gran variedad de productos en supermercados
Comisariato del consejo provincial de Chimborazo	G471 102	Venta al por menor de gran variedad de productos en supermercados
Comercializadora y distribuidora de productos "NACIÓN PURUWA" CODIPNAPU S.A.	G471 102	Venta al por menor de gran variedad de productos en supermercados
SUPERUNICASA CIA.LTDA.	G471 102	Venta al por menor de gran variedad de productos en supermercados
Distribuidora Z&C ZARATECOLCHA ASOCIADOS S.A.S.	G471 102	Venta al por menor de gran variedad de productos en supermercados
Supermercados MAYANCELA & GUAGCHA SUPERMERCADOSELVECI S.A.	G471 102	Venta al por menor de gran variedad de productos en supermercados

Distribuidora comercial	BASTIDAS	G471	Venta al por menor de gran variedad
VILLACIS BASVIMART CIA LTDA	102		de productos en supermercados
Industrial comercial	-REDMARKET	G471	Venta al por menor de gran variedad
CIA.LTDA.	102		de productos en supermercados
Distribuidora comercial	BASTIDAS	G471	Venta al por menor de gran variedad
VILLACIS BASVIMART CIA LTDA	102		de productos en supermercados
Supermercado	MEGA WASI	G471	Venta al por menor de gran variedad
SUPERMEW CA	102		de productos en supermercados
SUPERTOTALHOME	TOTALHOME	G471	Venta al por menor de gran variedad
CORP.	SUPERMERCADOS	102	de productos en supermercados
TOTALHOME CIA.LTDA.			
SANRIVE SOCIEDAD POR ACCIONES		G471	Venta al por menor de gran variedad
SIMPLIFICADA B.I.C.		102	de productos en supermercados
Supermercado y comisariato		G471	Venta al por menor de gran variedad
HORTENCIA VARGAS DE JARA E		102	de productos en supermercados
HIJOS C.LTDA.			
Distribuidora comercial	BASTIDAS	G471	Venta al por menor de gran variedad
VILLACIS BASVIMART CIA LTDA	102		de productos en supermercados
GEOMARKET S.A.S.		G471	Venta al por menor de gran variedad
		102	de productos en supermercados

**NOTA:** Datos tomados del Servicio de Rentas Internas

### 3.6.2 Muestra

Debido a que la población de estudio se encuentra conformada por 18 empresas, se decidió que se trabajara con la totalidad de la población. Cabe señalar que en la investigación solo se realizó con 8 empresas que cuentan con información financiera presentada en la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, y con una sola empresa ya que algunas se encuentran repetidas por sus distintas sucursales.

### 3.7 Hipótesis

**Ho:** La gestión financiera eficiente de capital de trabajo influye en la rentabilidad de las empresas comerciales de la ciudad de Riobamba.

### 3.8 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.

#### 3.8.1 Revisión documental y análisis bibliográfico.

La técnica de revisión documental y el análisis bibliográfico permitió obtener información de fuentes documentales bibliográficas, artículos científicos publicados en revistas académicas, investigaciones y libros sobre la administración financiera del capital de trabajo y la rentabilidad, siendo las bases para la sustentación teórica como práctica, que abarca la presente investigación, se obtuvo materiales estadísticos y bibliográficos de la página de la Superintendencia de compañías, valores y seguros del Ecuador.

### **3.9 Instrumentos de recolección de datos.**

- **Revisión documental (Análisis de información existente):** Recopilación y análisis de informes, estudios, estadísticas, publicaciones de organismos gubernamentales Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (Supercias).

- **Información bibliográfica estadística:** La investigación utilizó datos estadísticos de la página de la Superintendencia de compañías, valores y seguros del Ecuador, que presentan información financiera, económica y contable de las empresas necesarias para la ejecución del presente trabajo investigativo.

### **3.10 Técnicas para el procesamiento e interpretación de datos.**

#### **3.10.1 Técnicas para el procesamiento e interpretación de datos.**

Después de recabar la información necesaria mediante las distintas técnicas de recolección de datos y el análisis de la información estadística que se utilizaron en la investigación, se aplicó programas estadísticos para procesar los datos como: Microsoft Excel, SPSS para así tener una mejor interpretación de los datos, además se trabajó con tablas y gráficos para una mejor comprensión.

## CAPÍTULO IV.

### 4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

#### 4.1 Análisis descriptivo de los resultados.

En el capítulo que se presenta a continuación, se dan a conocer los resultados obtenidos sobre la relación existente entre la gestión financiera del capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas del sector comercial de la provincia de Chimborazo del periodo 2023. El capital de trabajo se valoró mediante el método contable y el método del ciclo de conversión del efectivo, la rentabilidad se midió mediante la aplicación de los indicadores (ROE, ROA, entre otros) y la liquidez mediante la aplicación del indicador de liquidez corriente. Teniendo en consideración la información financiera requerida que se encuentra presentada por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros,(Supercias) para el año2023, que se encuentra en el estudio.

En base a la población de estudio, se tomó las 18 empresas que pertenecen al sector comercial como muestra, pero para el estudio solo se consideraron 8 empresas que cuentan con la información financiera presentada en la página de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, descartando así 11 empresas por no presentar la información necesarios, los estados financieros se encuentran con valores en cero, sin movimientos o se encuentran liquidadas.

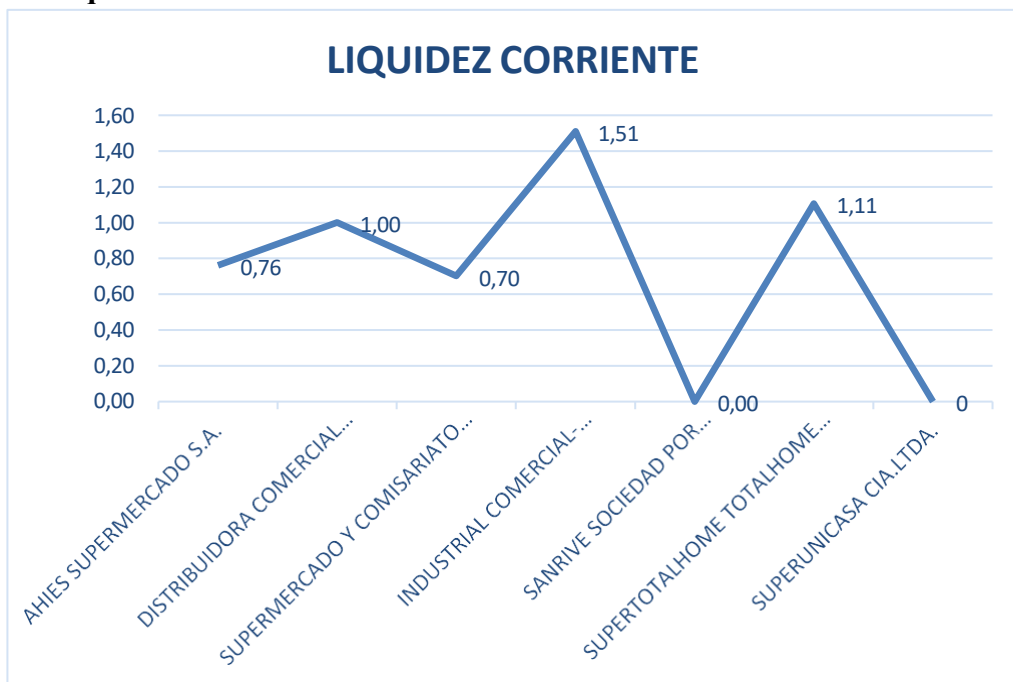
#### 4.1.1 Análisis de liquidez corriente

Tabla 4: liquidez corriente de las empresas comerciales de la provincia Chimborazo

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
AHIES SUPERMERCADO S.A.	Liquidez corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,76
DISTRIBUIDORA COMERCIAL BASTIDAS VILLACIS BASVIMART CIA.LTDA.			1,00
SUPERMERCADO Y COMISARIATO HORTENCIA VARGAS DE JARA E HIJOS C.LTDA.			0,70
INDUSTRIAL COMERCIAL-REDMARKET CIA.LTDA.			1,51
SANRIVE SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFICADA B.I.C.			0,00
SUPERTOTALHOME TOTALHOME CORP. SUPERMERCADOS TOTALHOME CIA.LTDA.			1,11
SUPERUNICASA CIA.LTDA.			0

*Nota: Elaboración propia. Adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, (2023)*

**Figura 1: Liquidez corriente**



**Interpretación:** Como se puede apreciar en la tabla 4 y figura 1 se presenta los resultados obtenidos, la liquidez corriente para la empresa Industrial Comercial-Redmarket Cía. Ltda. es de 1,51 veces, es decir que por cada dólar de deuda a corto plazo la empresa cuenta con 1,51 USD para cubrir las deudas; seguida de Supertotalhome Totalhome Corp. con 1,11 veces; la Distribuidora Comercial Bastidas Villacis Basvimart Cía. Ltda. con 1,00 veces; la empresa AHIES Supermercado S.A. con 0,76 veces; y finalmente la empresa Supermercado y Comisariato Hortencia Vargas de Jara e Hijos C. Ltda. (Ibérica) con 0,70 veces, demostrando que estas dos últimas empresas presentan dificultades para cubrir sus obligaciones inmediatas.

Dicho indicador refleja las diferencias en la capacidad de las empresas comerciales al cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

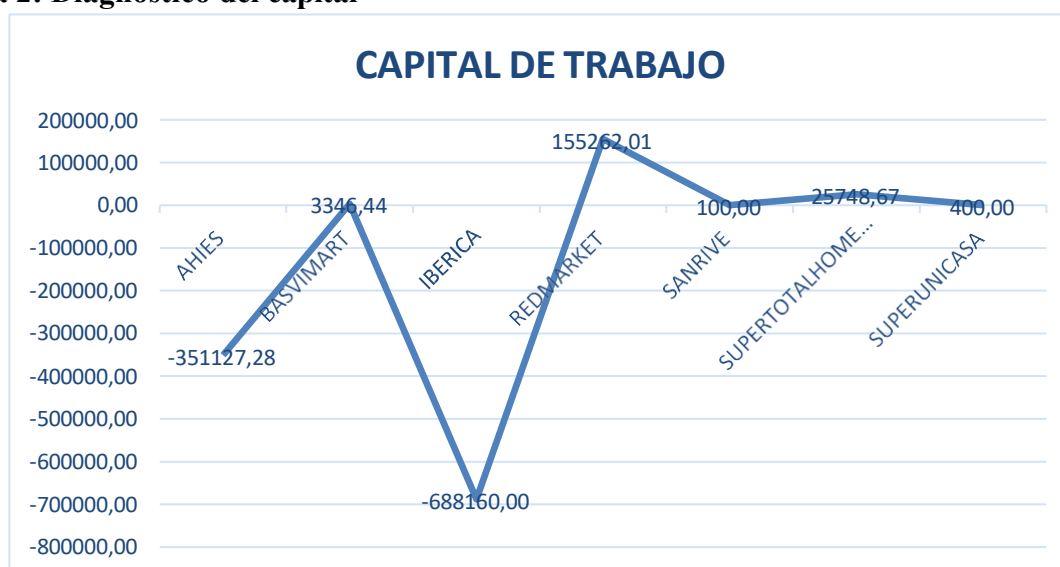
#### 4.1.2 Diagnóstico del capital método contable

**Tabla 5: Diagnostico del capital por el método contable**

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
AHIES	Capital de trabajo	Activo Corriente	-351127,28
BASVIMART		– Pasivo Corriente	3346,44
IBERICA			-688160,00
REDMARKET			155262,01
SANRIVE			100,00
TOTALHOME CIA.LTDA.			25748,67
SUPERUNICASA			400,00

*Nota: Elaboración propia. Adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, (2023)*

**Figura 2: Diagnóstico del capital**



**Interpretación:** Como se puede apreciar en la tabla 5 y figura 2, la empresa Industrial Comercial-Redmarket Cía. Ltda., presenta un capital de trabajo positivo de 155.262,01 USD, lo cual le coloca como líder en este indicador, representando el excedente de activos para seguir operando; le sigue Basvimart Cía. Ltda. con 3.346,44 USD; AHIES Supermercado S.A. y la empresa Ibérica muestran saldos negativos de -351.127,28 USD y -688.160,00 USD correspondientemente, lo cual refleja que la estructura de sus activos corrientes son insuficientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

### 4.1.3 Capital de trabajo por el método del ciclo del efectivo.

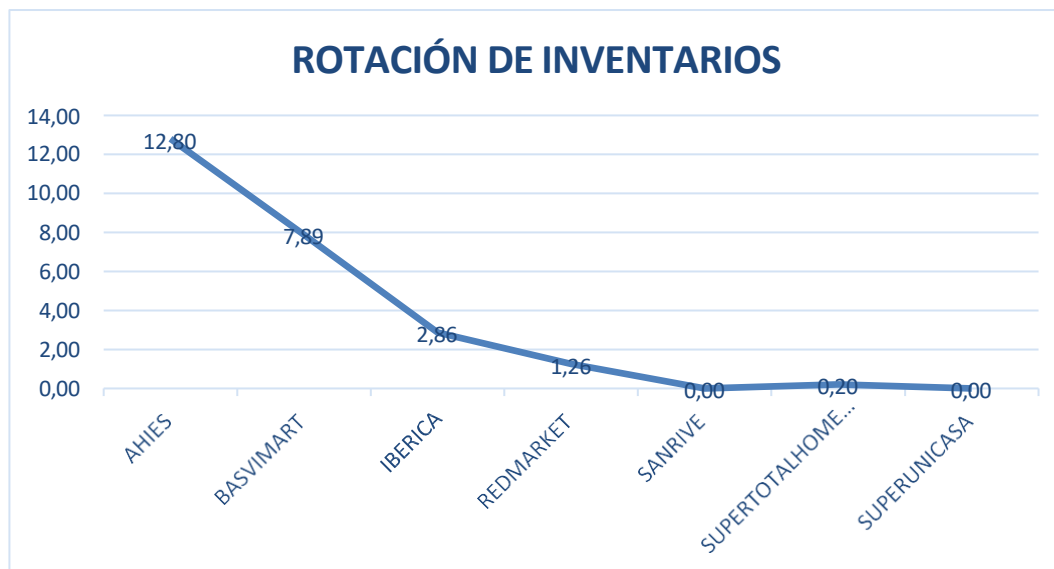
#### 4.1.3.1 Rotación de inventario

Tabla 6: Rotación de inventarios

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
AHIES	Rotación de inventario	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}}$	12,80
BASVIMART			7,89
IBERICA			2,86
REDMARKET			1,26
SANRIVE			0,00
TOTALHOME CIA.LTDA.			0,20
SUPERUNICASA			0,00

*Nota: Elaboración propia. Adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, (2023)*

Figura 3: Rotación de inventarios



**Interpretación:** Como se puede apreciar en la tabla 6 y figura 3, presenta rotación de inventario para la empresa AHIES Supermercado S.A. es de 12,80 veces al año, es decir que se encuentra en constante cambios sus existencias aproximadamente cada 28 días; seguida de la empresa Basvimart Cía. Ltda. con una rotación de 7,89 veces; la empresa Ibérica con 2,86 veces; Redmarket Cía. Ltda. con 1,26 veces; y finalmente Supertotalhome con 0,20 veces, demostrando que esta última posee una gestión de inventarios muy lenta que inmoviliza sus recursos financieros.

### 4.1.3.2 Plazo promedio de Inventario (PPI)

**Tabla 7: Plazo promedio de Inventario**

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
AHIES	Plazo promedio de Inventario (PPI)	360	28,12
BASVIMART		$\frac{360}{\text{Rotación de inventarios}}$	45,61
IBERICA			125,71
REDMARKET			285,00
SANRIVE			0,00
TOTALHOME CIA.LTDA.			1806,06
SUPERUNICASA			0,00

*Nota: Elaboración propia. Adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, (2023)*

**Figura 4: Plazo promedio de inventario (PPI)**



**Interpretación:** Como se aprecia en la tabla 7 y figura 4, el plazo promedio de inventario para la empresa Supertotalhome es de 1.806,06 días, lo cual refleja una ineficiencia crítica en el movimiento de mercadería; seguida de Redmarket Cía. Ltda. con 285 días; la empresa Ibérica con 125,71 días; Basvimart Cía. Ltda. con 45,61 días; y AHIES Supermercado S.A. el cual cuenta con el plazo más eficiente de 28,12 días, lo cual traduce a una mayor agilidad en la conversión de existencias en ventas.

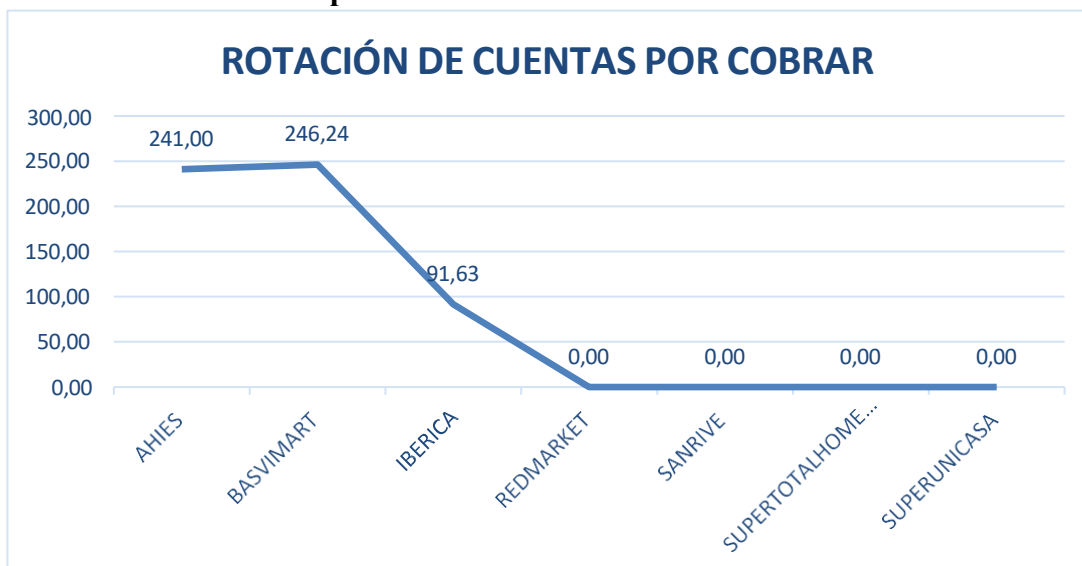
### 4.1.3.3 Rotación de cuentas por cobrar

**Tabla 8: Rotación de cuentas por cobrar**

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
AHIES	Rotación de cuentas por cobrar	$\frac{Ventas}{cuentas\ por\ cobrar}$	241,00
BASVIMART			246,24
IBERICA			91,63
REDMARKET			0,00
SANRIVE			0,00
TOTALHOME CIA.LTDA.			0,00
SUPERUNICASA			0,00

*Nota: Elaboración propia. Adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, (2023)*

**Figura 5: Rotación de cuentas por cobrar**



**Interpretación:** Como se puede apreciar en la tabla 8 y figura 5, la gestión de cobro de la empresa Basvimart Cía. Ltda. presenta una rotación de 246,24 veces, lo cual indica una alta eficiencia en la recuperación de las carteras; seguida muy de cerca por AHIES Supermercado S.A. con 241 veces y la empresa Ibérica con 91,63 veces; mientras que las empresas Redmarket y Supertotalhome no registran rotación (0), lo que sugiere que sus ventas son al contado.

#### 4.1.3.4 Plazo promedio de cobro (PPC)

**Tabla 9: Plazo promedio de cobro**

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
AHIES	Plazo promedio de cobro (PPC)	$\frac{360}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$	1,51
BASVIMART			1,48
IBERICA			3,98
REDMARKET			0,00
SANRIVE			0,00
TOTALHOME CIA.LTDA.			0,00
SUPERUNICASA			0,00

*Nota: Elaboración propia. Adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, (2023)*

**Figura 6: Plazo promedio de cobro**



**Interpretación:** Como se visualiza en la tabla 9 y figura 6, el plazo promedio de cobro para la empresa AHIES Supermercado S.A. es de 1,51 días, lo que evidencia una política de crédito estricta y eficiente; seguida de Basvimart Cía. Ltda. con 1,48 días y la empresa Ibérica con 3,98 días; demostrando que el sector comercial analizado se encuentra recuperando su liquidez de ventas de manera casi inmediata, favoreciendo el flujo de caja operativo.

#### 4.1.3.5 Rotación cuentas por pagar

Tabla 10: Rotación cuentas por pagar

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
AHIES	Rotación cuentas por pagar	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar}}$	8,85
BASVIMART			212,77
IBERICA			0,00
REDMARKET			0,00
SANRIVE			0,00
TOTALHOME CIA.LTDA.			0,00
SUPERUNICASA			0,00

*Nota: Elaboración propia. Adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, (2023)*

Figura 7: Rotación de cuentas por pagar



**Interpretación:** Como se presenta en la tabla 10 y figura 7, la rotación de cuentas por pagar para la empresa Basvimart Cía. Ltda. es de 212,77 veces, lo cual indica que liquida sus obligaciones con sus proveedores de forma inmediata; seguida de AHIES Supermercado S.A. con 8,85 veces; mientras que las empresas Ibérica, Redmarket y Supertotalhome registran un valor de 0, demostrando que no están utilizando el crédito comercial como fuente de financiamiento.

#### 4.1.3.6 Plazo promedio de pago (PPP)

**Tabla 11: Plazo promedio de pago (PPP)**

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
AHIES	Plazo promedio de pago (PPP)	$\frac{360}{\text{Rotación cuentas por pagar}}$	41,24
BASVIMART			1,72
IBERICA			0,00
REDMARKET			0,00
SANRIVE			0,00
TOTALHOME CIA.LTDA.			0,00
SUPERUNICASA			0,00

*Nota: Elaboración propia. Adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, (2023)*

**Figura 8: Plazo promedio de pago (PPP)**



**Interpretación:** Como se observa en la tabla 11 y figura 8, la empresa AHIES Supermercado S.A. posee un plazo promedio de pago de 41 días, logrando financiarse mediante sus proveedores; seguida de Basvimart Cía. Ltda. con solo 2 días; mientras que las demás empresas del estudio no presentan plazo de pago, debido a que no presentan valores para realizar su cálculo, lo que implica que deben desembolsar efectivo de forma inmediata para sus compras, presionando su capital de trabajo.

### 4.1.3.7 Ciclo operativo (CO)

**Tabla 12: Ciclo operativo (CO)**

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
AHIES	Ciclo Operativo (CO)	PPI+PPC	29,63
BASVIMART			47,09
IBERICA			129,69
REDMARKET			285,00
SANRIVE			0,00
TOTALHOME CIA.LTDA.			1806,06
SUPERUNICASA			0,00

*Nota: Elaboración propia. Adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, (2023)*

**Figura 9: Ciclo operativo (CO)**



**Interpretación:** Como se presenta en la tabla 12 y figura 9, el ciclo operativo para la empresa Supertotalhome es de 1.806 días, tiempo que transcurre desde la compra de materia prima hasta el cobro de la venta; seguido de Redmarket Cía. Ltda. con 285 días; la empresa Ibérica con 130 días; Basvimart Cía. Ltda. con 47 días; y AHIES Supermercado S.A. con el ciclo más corto de 30 días, demostrando una mayor velocidad operativa en esta última.

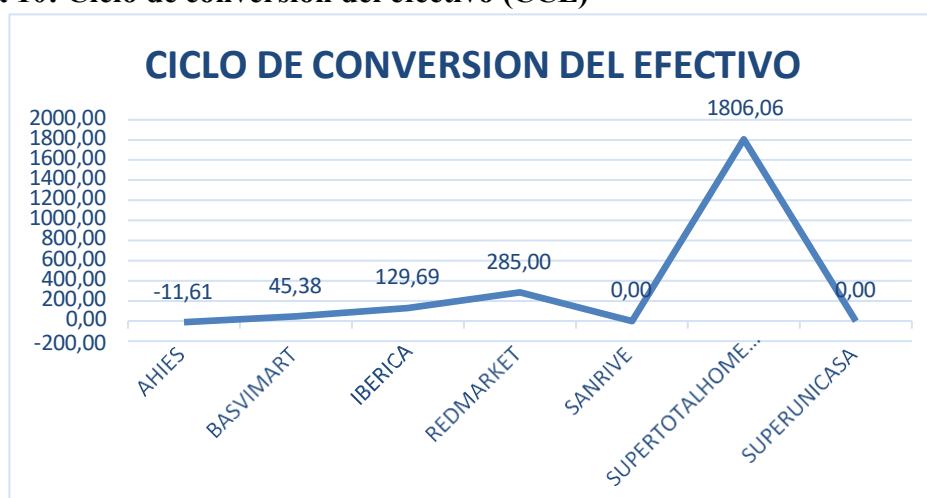
#### 4.1.3.8 Ciclo de conversión del efectivo (CCE)

**Tabla 13: Ciclo de conversión del efectivo (CCE)**

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
AHIES	Ciclo de conversión del Efectivo (CCE)	CO-PPP	-11,61
BASVIMART			45,38
IBERICA			129,69
REDMARKET			285,00
SANRIVE			0,00
TOTALHOME CIA.LTDA.			1806,06
SUPERUNICASA			0,00

*Nota: Elaboración propia. Adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, (2023)*

**Figura 10: Ciclo de conversión del efectivo (CCE)**



**Interpretación:** Como se puede visualizar en la tabla 13 y figura 10, el ciclo de conversión del efectivo para la empresa AHIES Supermercado S.A. es de -12 días, debido a que no se puede contabilizar -11,61 días, lo que representa que recuperar el efectivo de sus ventas antes de cumplir con los pagos a sus proveedores; en contraste con Basvimart Cía. Ltda. con 45 días; la empresa Ibérica con 130 días; Redmarket Cía. Ltda. con 285 días; y Supertotalhome alcanza 1.806 días, evidenciando que estas últimas requieren mayor financiamiento externo para cubrir su brecha temporal en su flujo de efectivo.

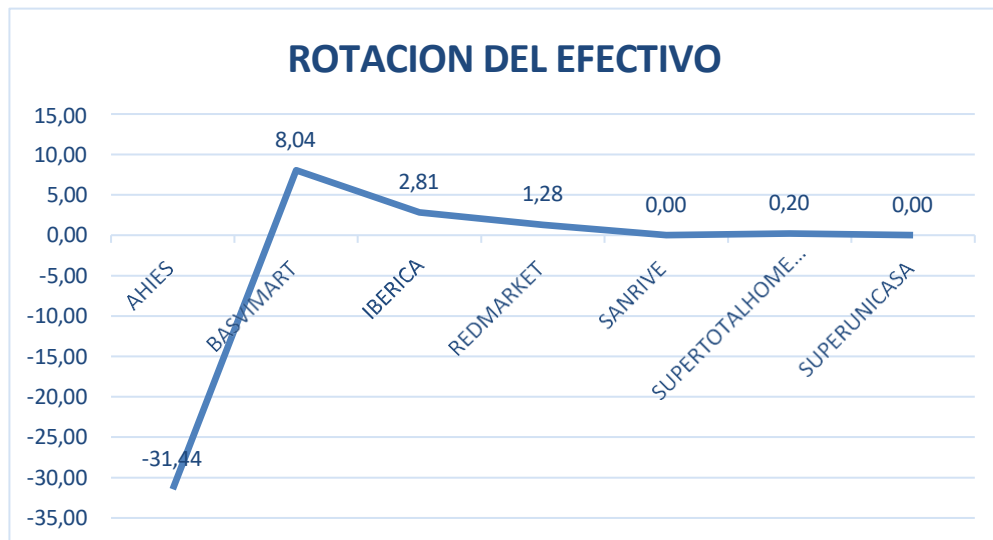
#### 4.1.3.9 Rotación del efectivo

**Tabla 14: Rotación del efectivo**

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
AHIES	Rotación del efectivo	$\frac{365}{\text{Ciclo de conversión de efectivo}}$	-31,44
BASVIMART			8,04
IBERICA			2,81
REDMARKET			1,28
SANRIVE			0,00
TOTALHOME CIA.LTDA.			0,20
SUPERUNICASA			0,00

*Nota: Elaboración propia. Adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, (2023)*

**Figura 11: Rotación del efectivo**



**Interpretación:** En la tabla 14 y figura 11 se visualiza a rotación del efectivo para la empresa Basvimart Cía. Ltda. es de 8,04 veces al año, lo cual indica la frecuencia con la que el efectivo circula en la empresa; seguida de la empresa Ibérica con 2,81 veces; Redmarket Cía. Ltda. con 1,28 veces; y Supertotalhome con 0,20 veces; mientras que AHIES presenta un valor negativo debido a su CCE, lo que operativamente se traduce en un financiamiento por parte de proveedores, clientes, pero no es necesario el efectivo

#### 4.1.3.10 Efectivo mínimo de operaciones (EMO).

**Tabla 15: Efectivo mínimo de operaciones (EMO).**

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
AHIES	Efectivo mínimo de Operaciones (EMO)	$\frac{\text{Total desembolsos}}{\text{Rotación del efectivo}}$	-62365,01
BASVIMART			686967,23
IBERICA			1079012,82
REDMARKET			582152,05
SANRIVE			0,00
TOTALHOME CIA.LTDA.			1216651,94
SUPERUNICASA			0,00

*Nota: Elaboración propia. Adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, (2023)*

**Figura 12: Efectivo mínimo de operaciones (EMO).**



**Interpretación:** En la tabla 15 y figura 11 se observa a la empresa Supertotalhome requiere un EMO de 1.216.651,94 USD para mantener su operatividad sin riesgos; seguida de la empresa Ibérica con 1.079.012,82 USD; Basvimart Cía. Ltda. con 686.967,23 USD; y Redmarket Cía. Ltda. con 582.152,05 USD; valores que representan el saldo que necesita para cubrir los desembolsos durante el ciclo de conversión.

## 4.1.4 Rentabilidad

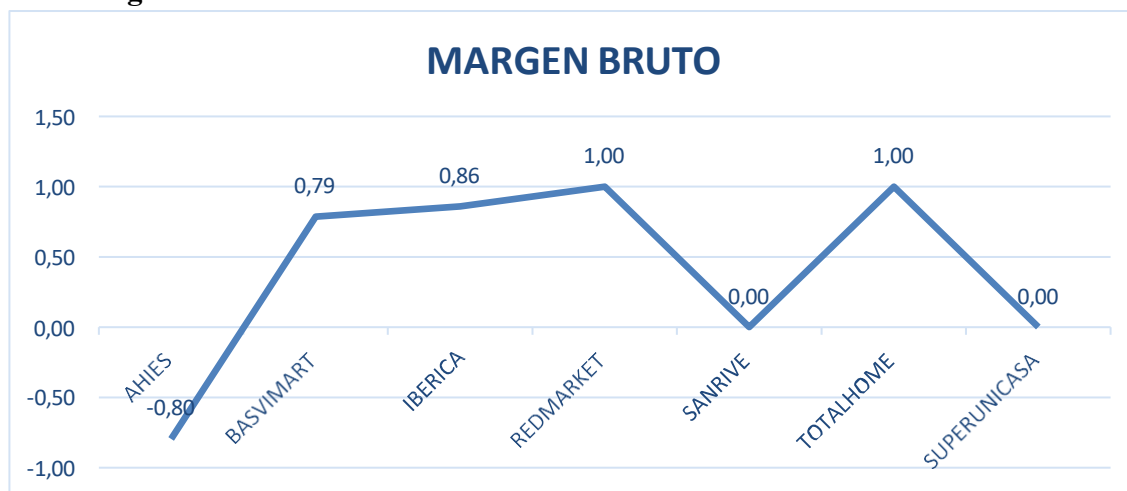
### 4.1.4.1 Margen bruto

Tabla 16: Margen bruto

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
AHIES	Margen bruto	$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas netas}}$	-0,80
BASVIMART			0,79
IBERICA			0,86
REDMARKET			1,00
SANRIVE			0,00
TOTALHOME			1,00
SUPERUNICA SA			0,00

*Nota: Elaboración propia. Adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, (2023)*

Figura 13: Margen bruto



**Interpretación:** Como se presenta en la tabla 16 y figura 13 el margen bruto para la empresa Ibérica es de 0,86 (86%), lo cual indica que, por cada dólar vendido, 0,86 USD quedan disponibles para cubrir gastos operativos y utilidad; seguida de Basvimart Cía. Ltda. con 0,79; mientras que AHIES Supermercado S.A. presenta un margen negativo de -0,80, lo que revela que sus costos de ventas superan a sus ingresos netos, comprometiendo la viabilidad del negocio.

#### 4.1.4.2 Margen neto

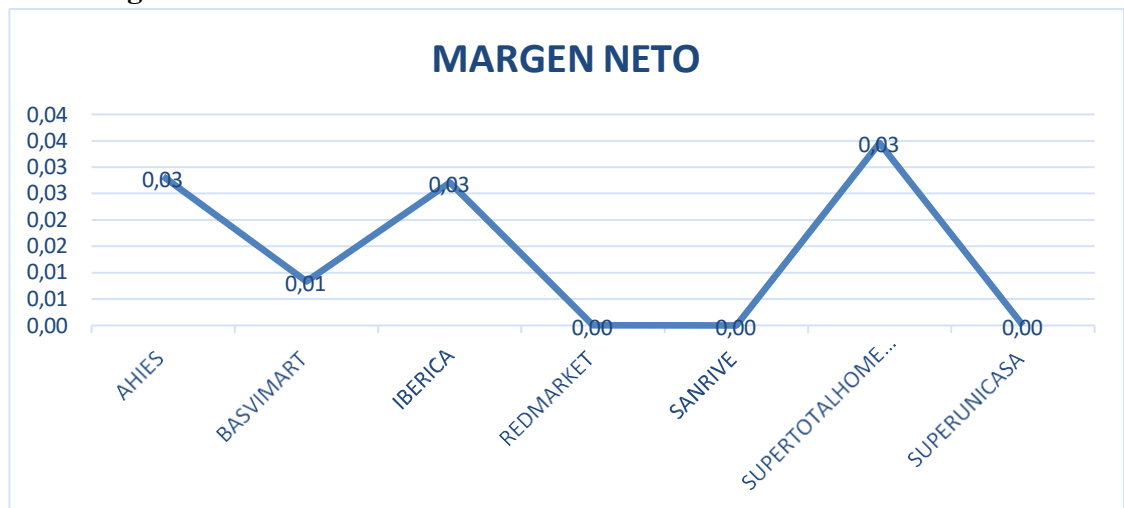
Tabla 17: Margen neto

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
AHIES	Margen neto		0,03
BASVIMART			0,01
IBERICA		$\frac{Utilidad\ neta}{Ventas}$	0,03
REDMARKET			0,00
SANRIVE			0,00
TOTALHOME			0,03
CIA.LTDA.			
SUPERUNICAS			0,00

A

**Nota:** Elaboración propia. Adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, (2023)

Figura 14: Margen neto



**Interpretación:** Se visualiza en la tabla 17 y figura 14 el margen neto para la empresa Supertotalhome es de 0,0346, es decir que por cada dólar vendido genera una utilidad neta de 3,46%; seguida de AHIES Supermercado S.A. con 2,82%; la empresa Ibérica con 2,71%; Basvimart Cía. Ltda. con 0,83%; y Redmarket Cía. Ltda. con un margen casi nulo de 0,005%, demostrando niveles de rentabilidad final muy ajustados en el sector.

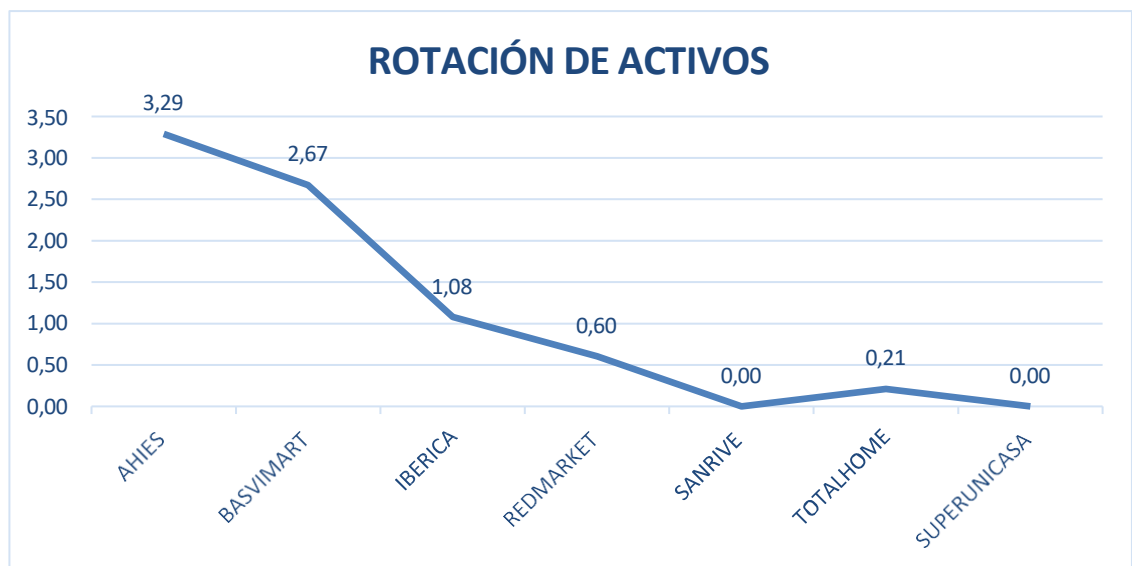
#### 4.1.4.3 Rotación de activos

**Tabla 18: Rotación de activos**

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
AHIES	Rotación de activos		3,29
BASVIMART		$\frac{Ventas}{Activo\ total}$	2,67
IBERICA			1,08
REDMARKET			0,60
SANRIVE			0,00
TOTALHOME			0,21
SUPERUNICA SA			0,00

**Nota:** Elaboración propia. Adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, (2023)

**Figura 15: Rotación de activos**



**Interpretación:** En la tabla 18 y figura 15 se presenta la rotación de activos de la empresa AHIES Supermercado S.A. es de 3,29 veces, lo que quiere decir es que por cada dólar invertido en activos genera 3,29 USD en ventas; seguida de Basvimart Cía. Ltda. con 2,67 veces; la empresa Ibérica con 1,08 veces; Redmarket Cía. Ltda. con 0,60 veces; y Supertotalhome con 0,21 veces, demostrando que las dos primeras gestionan con mayor eficiencia sus recursos totales.

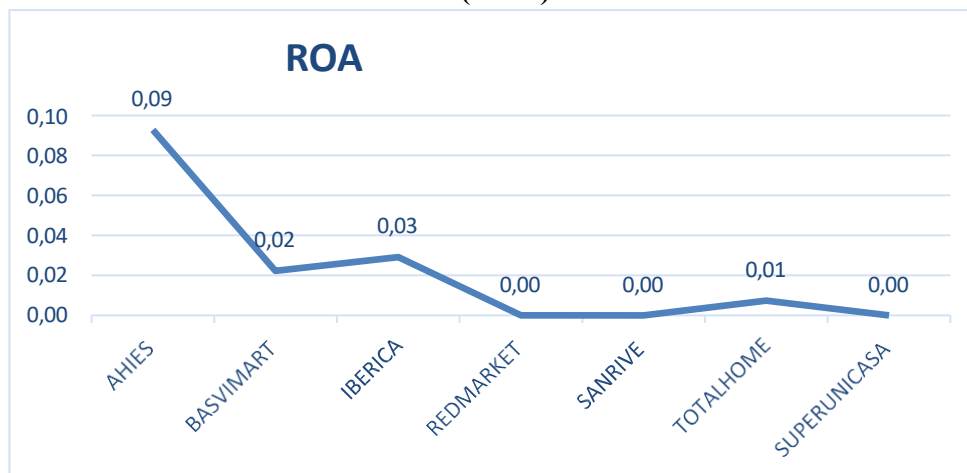
#### 4.1.4.4 Rendimiento sobre el Activo (ROA)

**Tabla 19: Rendimiento sobre los activos**

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
AHIES	ROA	$\frac{\text{Utilidad}}{\text{Activo total}}$	0,09
BASVIMART			0,02
IBERICA			0,03
REDMARKET			0,00
SANRIVE			0,00
TOTALHOME			0,01
SUPERUNICASA			0,00

**Nota:** Elaboración propia. Adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, (2023)

**Figura 16: Rendimiento sobre el Activo (ROA)**



**Interpretación:** En la tabla 19 y figura 16 demuestran que en cuanto al Rendimiento sobre el Activo (ROA), los resultados demuestran que la empresa AHIES Supermercado S.A. posee la mayor capacidad de generación de beneficios, con un índice de 0,09; esto significa que, por cada dólar invertido en su estructura de activos, la entidad obtiene una utilidad neta de 9 centavos. Este desempeño es superior al promedio del sector analizado, donde empresas como Ibérica y Basvimart registran rentabilidades del 3% y 2% respectivamente. Es decir que la rentabilidad se encuentra estrechamente vinculada a la eficiencia operativa, puesto que niveles bajos de ROA en el resto de las empresas sugieren la presencia de activos improductivos o una gestión deficiente.

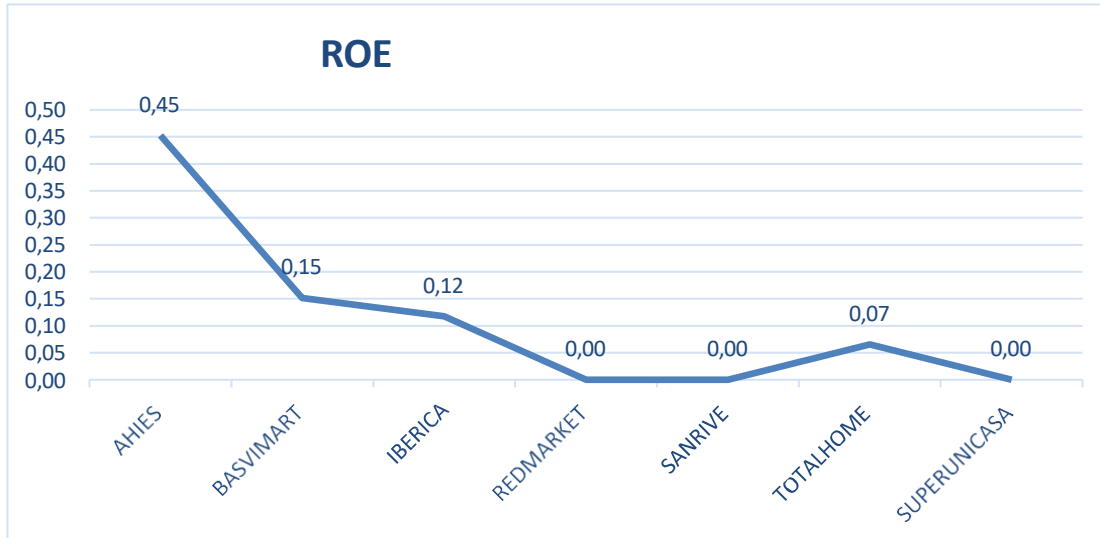
#### 4.1.4.5 Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).

Tabla 20: Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
AHIES			
	Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	$= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	0,43
BASVIMART			0,13
IBERICA			0,11
REDMARKET			0,000
SANRIVE			0,000
TOTALHOME			0,08
SUPERUNICA SA			0,00

*Nota: Elaboración propia. Adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, (2023)*

Figura 17: Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).



**Interpretación:** En la tabla 20 y figura 17 se presenta el ROE para la empresa AHIES Supermercado S.A. es de 0,45, lo que significa que los accionistas obtienen un rendimiento del 45% sobre su capital invertido; seguida de Basvimart Cía. Ltda. con 15,13%; la empresa Ibérica con 11,79%; y Supertotalhome con 6,53%, demostrando que, a pesar de sus problemas de liquidez, AHIES es la más rentable para sus dueños debido al efecto del apalancamiento.

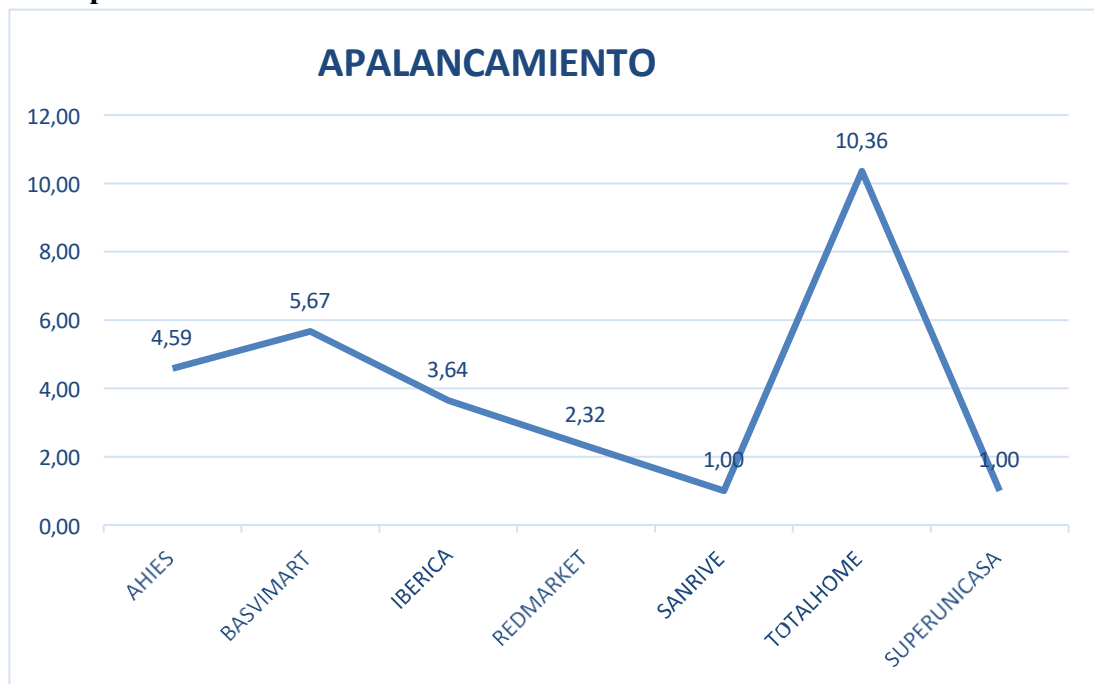
#### 4.1.4.6 Apalancamiento

**Tabla 21: Apalancamiento**

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
AHIES	Apalancamiento	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio Total}}$	4,59
BASVIMART			5,67
IBERICA			3,64
REDMARKET			2,32
SANRIVE			1,00
TOTALHOME			10,36
SUPERUNICASA			1,00

*Nota: Elaboración propia. Adaptado de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, (2023)*

**Figura 18: Apalancamiento**



**Interpretación:** Se visualiza en la tabla 21 y la figura 18 que el apalancamiento para la empresa Supertotalhome es de 10,36 veces, lo que indica que su activo total es 10 veces su patrimonio, evidenciando un alto riesgo financiero; seguida de Basvimart Cía. Ltda. con 5,67 veces; AHIES Supermercado S.A. con 4,59 veces; la empresa Ibérica con 3,64 veces; y Redmarket Cía. Ltda. con 2,32 veces, reflejando una dependencia significativa del financiamiento externo.

## 4.2 Discusión de los resultados SPSS Statistics 27

En el presente apartado se muestra el resultado que se obtuvo del análisis de la incidencia de la gestión financiera del capital de trabajo sobre la rentabilidad, con el propósito de verificar el cumplimiento del objetivo general y contrastar la hipótesis formulada, empleando para ello un enfoque descriptivo, pruebas de normalidad a los datos mediante la aplicación de la prueba de Shapiro Wilk ( Ver la tabla 22), lo cual indicó que los datos no son normales, es por eso que se aplicó la Rho de Spearman, lo cual es el sustento científico.

### 4.2.1 Test de normalidad de Shapiro Wilk

**Tabla 22: Test de normalidad de Shapiro Wilk.**

	Pruebas de normalidad					
	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	Gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
	o			o		
<b>apalancamiento financiero</b>	0,174	7	,200*	0,888	7	0,265
<b>liquidez corriente</b>	0,196	7	,200*	0,920	7	0,468
<b>logaritmo natural del activo total</b>	0,286	7	0,088	0,785	7	0,029
<b>margen neto</b>	0,279	7	0,106	0,747	7	0,012
<b>plazo promedio de cobros</b>	0,319	7	0,030	0,740	7	0,010
<b>plazo promedio de inventarios</b>	0,383	7	0,003	0,575	7	0,000
<b>plazo promedio de pago</b>	0,469	7	0,000	0,477	7	0,000
<b>ROA</b>	0,254	7	0,192	0,735	7	0,009
<b>ROE</b>	0,262	7	0,157	0,751	7	0,013

*Nota: Información obtenida del programa estadístico SPSS Statistics 27*

La prueba de normalidad empleada en esta investigación correspondió al método Shapiro Wilk , tal como se observa en la tabla 22, esta técnica se seleccionó por su idoneidad para muestras menores de 50 y para el caso de esta investigación presenta una muestra de 7 empresas pertenecientes al sector comercial de la provincia de Chimborazo, Hoy se determinó que únicamente el apalancamiento financiero con 0.265 y la liquidez corriente con 0,468 presentan una distribución normal al ser sus niveles de significancia superiores de alumbrar crítico de 0,05.

Horario por el contrario el resto de las variables exhiben un comportamiento no paramétrico debido a que sus valores de significancia son inferiores a dicho límite destacando el logaritmo natural de activo total con 0,029, el margen neto con 0,012, el plazo promedio de cobros con 0,010, el ROA con el 0,09 y el ROE con el 0,011, junto con el plazo

promedio de inventarios con el 0,001 y el plazo promedio de pago con el 0,001 los cuales muestran mayor desviación estadística del modelo de normalidad.

## 4.2.2 Análisis estadístico-descriptivos

**Figura 19: Análisis estadístico- descriptivo**

		Estadísticos								
		apalancamiento financiero	liquidez corriente	logaritmo natural del activo total	margen neto	plazo promedio de cobros	plazo promedio de inventarios	plazo promedio de pago	roa	roe
N	Válido	7	7	7	7	7	7	7	7	7
	Perdidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Media		4,082857	,725714	11,684286	,014286	,995714	327,214286	6,137143	,021429	,106571
Mediana		3,640000	,760000	13,880000	,010000	,000000	45,610000	,000000	,010000	,076000
Desv. Desviación		3,2784789	,5617193	4,4756186	,0151186	1,4928034	659,8317226	15,4921719	,0323669	,1528473
Asimetría		1,240	-,269	-1,092	,190	1,605	2,523	2,636	2,010	1,972
Error estándar de asimetría		,794	,794	,794	,794	,794	,794	,794	,794	,794
Curtosis		1,666	-,897	-,812	-2,647	2,435	6,471	6,961	4,279	4,288
Error estándar de curtosis		1,587	1,587	1,587	1,587	1,587	1,587	1,587	1,587	1,587
Mínimo		1,0000	,0000	4,6100	,0000	,0000	,0000	,0000	,0000	,0000
Máximo		10,3600	1,5100	15,3800	,0300	3,9800	1806,0600	41,2400	,0900	,4300

*Nota: Información obtenida del programa estadístico SPSS Statistics 27*

En la figura 19 se demuestra que el apalancamiento financiero presenta una media de 4,082857, lo cual indica que por cada unidad de patrimonio, es decir las entidades mantienen aproximadamente cuatro unidades de deuda; no obstante, su desviación estándar es de 3,2784789 lo cual se encuentra elevada y una asimetría positiva de 1,240 lo cual revelan una estructura de capital heterogénea con tendencia hacia niveles de deuda moderados, se presenta un contraste con la liquidez corriente la cual muestra un promedio de 0,725714, valor que se sitúa por debajo del parámetro técnico ideal de 1,0.

Sugiriendo que existen limitaciones potenciales para cubrir las obligaciones de corto plazo; esta variable posee una asimetría negativa de -0,269. También se presenta la gestión de activos, lo cual el logaritmo del activo total registra una media de 11,684286 con una asimetría negativa de -1,092, lo cual refleja una muestra donde predominan empresas de mayor envergadura relativa. La eficiencia operativa muestra resultados críticos en el plazo promedio de inventarios (PPI), con una media de 327,214286 días y una desviación extrema de 659,8317226, lo que evidencia ineficiencias graves o la presencia de valores atípicos.

Mientras que el plazo promedio de cobros y el plazo promedio de pago mantienen medidas de 0,995714 y 6,137143 días respectivamente, ambos con asimetrías positivas marcadas por 1,605 y 2,636 respectivamente lo cual confirman una gestión de carteras y proveedores muy acelerada en la mayoría de los casos. Finalmente, el análisis de la rentabilidad nos expone que el margen neto promedio es de 1,4% (0,014286), con una curtosis negativa de -2,647 lo cual indica una alta dispersión en los beneficios.

Por su parte el ROE presenta una media de 0,106571 representando el 10,6%, frente a un ROA de 0,021429 (2,1%); ambas variables manifiestan una asimetría positiva superior a 1,9 y una curtosis elevadas de 4,288 y 4,279; lo implica que la rentabilidad está concentrada en pocos sujetos de la muestra, con distribuciones que se alejan del comportamiento normal.

### 4.2.3 Análisis de correlación de Spearman

Figura 20: Correlación de Rho Spearman

Rho de Spearman		Correlaciones								
		apalancamiento financiero	liquidez corriente	logaritmo natural del activo total	margen neto	plazo promedio de cobros	roe	plazo promedio de inventarios	roa	plazo promedio de pago
apalancamiento financiero	Coefficiente de correlación	1,000	,636	,595	,778	,338	,711	,673	,636	,449
	Sig. (bilateral)	.	,124	,159	,039	,458	,074	,098	,125	,312
	N	7	7	7	7	7	7	7	7	7
liquidez corriente	Coefficiente de correlación	,636	1,000	,414	,234	-,080	,187	,855	,112	,135
	Sig. (bilateral)	,124	.	,355	,614	,865	,688	,014	,811	,773
	N	7	7	7	7	7	7	7	7	7
logaritmo natural del activo total	Coefficiente de correlación	,595	,414	1,000	,540	,788	,778	,378	,741	,579
	Sig. (bilateral)	,159	,355	.	,211	,035	,039	,403	,057	,173
	N	7	7	7	7	7	7	7	7	7
margen neto	Coefficiente de correlación	,778	,234	,540	1,000	,681	,801	,467	,881	,385
	Sig. (bilateral)	,039	,614	,211	.	,092	,031	,291	,009	,394
	N	7	7	7	7	7	7	7	7	7
plazo promedio de cobros	Coefficiente de correlación	,338	-,080	,788	,681	1,000	,818	,040	,900	,541
	Sig. (bilateral)	,458	,865	,035	,092	.	,025	,933	,006	,210
	N	7	7	7	7	7	7	7	7	7
roe	Coefficiente de correlación	,711	,187	,778	,801	,818	1,000	,159	,962	,832
	Sig. (bilateral)	,074	,688	,039	,031	,025	.	,749	,001	,020
	N	7	7	7	7	7	7	7	7	7
plazo promedio de inventarios	Coefficiente de correlación	,673	,855	,378	,467	,040	,159	1,000	,187	-,180
	Sig. (bilateral)	,098	,014	,403	,291	,933	,749	.	,688	,700
	N	7	7	7	7	7	7	7	7	7
roa	Coefficiente de correlación	,636	,112	,741	,881	,900	,962	,187	1,000	,693
	Sig. (bilateral)	,125	,811	,057	,009	,006	,001	,688	.	,084
	N	7	7	7	7	7	7	7	7	7
plazo promedio de pago	Coefficiente de correlación	,449	,135	,579	,385	,541	,832	-,180	,693	1,000
	Sig. (bilateral)	,312	,773	,173	,394	,210	,020	,700	,084	.
	N	7	7	7	7	7	7	7	7	7

**Nota:** Información obtenida del programa estadístico SPSS Statistics 27

En la figura 20 se presentan los resultados del análisis de las correlaciones no paramétricas, los cuales permiten identificar relaciones estadísticas entre las variables financieras relevantes de las empresas estudiadas. En primera instancia, los indicadores de rentabilidad medidos a través de ROE Y ROA muestran asociación significativa con variables relacionadas con la gestión de cobros y el margen neto. En este sentido, el margen neto presenta una correlación positiva elevada con el apalancamiento financiero ( $r=0,778$ ), lo que evidencia un comportamiento conjunto entre ambas variables dentro de la muestra analizada.

Por su parte, la liquidez corriente no muestra una asociación relevante con los indicadores de rentabilidad, sin embargo, se identifica una correlación alta con el plazo promedio de inventarios ( $r=0,855$ ), lo que refleja que ambas variables tienden a variar de manera conjunta en las empresas estudiadas. Este resultado sugiere una relación estrecha entre la disponibilidad de inventarios y los niveles de liquidez observados, sin que ello implique una relación de causa efecto.

Asimismo, el logaritmo natural del activo presenta asociaciones estadísticamente significativas con la gestión de cartera y el ROE, lo cual indica que el tamaño de la empresa mantiene una relación sistemática con estos indicadores financieros dentro de la muestra, pudiendo estar vinculado a características estructurales comunes entre empresas de mayor escala.

De igual manera, se observa una correlación positiva elevada entre el plazo promedio y el ROE ( $R=0,832$ ), lo que evidencia que ambas variables presentan un comportamiento asociado en el periodo analizado, sin que pueda establecerse una relación causal directa entre ellas.

Adicionalmente, se identifican asociaciones entre el ciclo de conversión del efectivo, el ROA y ROE, lo cual indica que las empresas con determinados patrones en la gestión del capital de trabajo tienden a presentar niveles similares de desempeño financiero.

Finalmente, el análisis de Spearman muestra que la rentabilidad en la muestra mantiene relaciones estadísticas relevantes con variables como el apalancamiento financiero, la gestión de cobros y los plazos de pago, destacándose una alta correlación entre la liquidez y el nivel de inventarios. Estos resultados deben interpretarse exclusivamente en términos de asociación, sin atribuir efectos causales entre las variables analizadas.

Cabe señalar que, debido al enfoque correlacional del estudio, los resultados obtenidos no permiten establecer relaciones de causalidad, sino únicamente identificar asociaciones estadísticas entre las variables estudiadas.

## CAPÍTULO V

### 5. CONCLUSIONES y RECOMENDACIONES

#### 5.1 Conclusiones

- Los resultados de la evaluación de la liquidez y la solvencia corriente en las empresas comerciales de la provincia de Chimborazo durante el periodo fiscal 2023, determino que el sector comercial opero bajo una deficiente estructura de liquidez, evidenciando por un índice promedio de 0,72; esto indica que, por cada dólar de deuda a corto, las empresas solo disponen de 0,72 centavos en activos corrientes para cubrir sus obligaciones inmediatas. Esto demuestra que las empresas no poseen la capacidad inmediata para cubrir sus pasivos corrientes, validando así la necesidad de una reestructuración en la gestión del capital de trabajo.

- El diagnóstico financiero revela una dependencia critica de la liquidez respecto a la rotación de existencias ( $r=0,855$ ); esto demuestra que la solvencia de las empresas no es monetaria, sino que esta inmovilizada en bodega, lo que eleva el riesgo de rupturas de caja ante cualquier disminución en las ventas del sector comercial.

- El análisis del ROE y apalancamiento a través de la prueba de Rho de Spearman se determinó que el ROE de la muestra tiene una correlación positiva y significativa con el apalancamiento financiero ( $r=0,778$ ), en consecuencia, la rentabilidad no proviene de una eficiencia operativa interna, si no de una estrategia de financiamiento externo y de postergación de obligaciones, lo cual incrementa el riesgo financiero a largo plazo.

## 5.2 Recomendaciones

- A las gerencias financieras de las empresas comerciales se les recomienda diseñar políticas de retención de utilidades o inyección de capital propio para elevar el índice de liquidez corriente a niveles superiores a 1,0; es imperativo que las empresas dejen de operar en un índice de 0,72; asegurando así que el activo corriente supere al pasivo corriente para así garantizar la continuidad de las empresas sin depender de créditos externos.

- Debido a la alta correlación entre la liquidez e inventarios es recomendable que se adopten modelos de gestión de stock más dinámicos, como el análisis ABC, teniendo el objetivo de reducir los plazos promedios de inventarios para liberar los recursos monetarios que se encuentran en bodega, disminuyendo el riesgo de obsolescencia y mejorando así la liquidez inmediata sin necesidad de aumentar el endeudamiento.

- Es sugiere establecer un sistema de indicadores de alerta temprana sobre el nivel de endeudamiento, si bien el apalancamiento se encuentra impulsando el ROE, en sector se debe diversificar sus fuentes de financiamiento. Se recomienda optimizar la gestión de cobros a los clientes para que esta sea la fuente principal de los recursos, evitando el alargamiento de los pagos a proveedores para que no afecten la reputación crediticia de las empresas y su capacidad de negociación a futuro.

## BIBLIOGRAFÍA

- Acosta, M. (2022). *RENTABILIDAD EN LA EMPRESA TRUJILLO GOOL* [ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD]. <https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/6766/Acosta%20Cajusol%20Mar%C3%ADa%20Ang%C3%A9lica.pdf?sequence=1>
- Angulo Murillo, N., D. Á. L., & Á. Á. A., Delgado Alvarez L, & Alvarez Alava. (2023). *Administración del Capital de Trabajo y su incidencia en la Rentabilidad del sector pesquero de Manta*. 6–10.
- Banco Central del Ecuador. (2022). *Cuentas Nacionales 2022*.
- Banco Santander. (2023). *Apalancamiento financiero*. [https://www.bancosantander.es/glosario/apalancamiento-financiero#:~:text=El apalancamiento financiero consiste%2C básicamente, en auge entre los inversores.](https://www.bancosantander.es/glosario/apalancamiento-financiero#:~:text=El%20apalancamiento%20financiero%20consiste%20b%C3%A1sicamente,%20en%20auge%20entre%20los%20inversores.)
- Block, Hirt, & Danielsen. (2011). *Fundamentos de Administración financiera*.
- Brigham, Eugene F., & Houston, J. F. (2012). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*.
- Buele, N., & Fernandez, S. (2022). *Análisis de factores determinantes de la rentabilidad financiera de los sectores manufacturero y agrícola del Ecuador: Definición de criterios Dupont a través de un experto* [Universidad Politécnica Salesiana]. <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/22504/1/UPS-CT009747.pdf>
- Buenaventura. (2019). *19.GESTION FINANCIERA DLE CAPITAL DEL TRABAJO*.
- Cámara de Comercio de Riobamba. (2023). *Impacto económico de las CAC en Chimborazo*.
- Caminos Manjarrez, W. G., Guerrero Arrieta, K. G., & Freire Pardo, J. J. (2023). Importancia de la contabilidad financiera en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito... *Redilat*.
- Carrasco Yunga, J. L., & Cedeño Cornejo, G. J. (2021). *Influencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las Pymes en el Ecuador*.
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. (2023). *NIC 7 Estado de flujos de efectivo*. <https://www.icac.gob.es/sites/default/files/2024-02/NIC%207.diciembre%202023.pdf>
- Cruz, V., Álvarez, P., Carlos, R., & Tumbaco, M. (2024). *LA GESTIÓN FINANCIERA COMO HERRAMIENTA PARA AUMENTAR LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS FINANCIAL MANAGEMENT AS A TOOL TO INCREASE BUSINESS PROFITABILITY*.


- <http://revistas.uap.edu.pe/ojs/index.php/CYD/index><https://orcid.org/0000-0001-7138-90152>. Universidad Estatal del Sur de Manabí. mantuano-roberto0356@unesum.edu.ec. <https://orcid.org/0009-0005-3084-7987>
- Díaz Ortega, N., E. Z. R., & G. O. E. (2023). (2023). Gestión del capital de trabajo y rentabilidad en empresas del sector manufactura colombiano. *International Journal of Professional Business*. <https://doi.org/https://doi.org/10.26668/businessreview/2023.v8i9.3755>
- Gancino Taípe, K. P., M. F. L. M., & V. N. E. R. (2024). *Capital de trabajo y rentabilidad en el sector florícola del Ecuador: Un análisis estadístico multivariante*. *Revista de Ciencias Administrativas y Económicas*, 19. <http://investigacion.utc.edu.ec/index.php/prospectivasutc/article/view/595/785>
- García-Aguilar Juanita, Galarza-Torres Sandra, & Altamirano-Salazar Aníbal. (2017). *Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes*.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera* (Pearson).
- Gitman, Lawrence J., Zutter, & Chad J. (2015). *Principios de Administración Financiera*.
- González, M., & Abreu, E. (2023). *Tesis previa a la obtención de título de Licenciado en Administración de empresas* [UIDE]. [repositorio.uide.edu.ec/bitstream/37000/6017/1/UIDE-G-TAE-2023-3.pdf](http://repositorio.uide.edu.ec/bitstream/37000/6017/1/UIDE-G-TAE-2023-3.pdf)
- INEC. (n.d.). *Registro Estadístico de Empresas (REEM) – 2023 (Definitivo)*. INEC.
- Medina Villavicencio, M. S. (2024). *Gestión Financiera del capital de trabajo y rentabilidad en las empresas del sector industrial del cantón Riobamba: un análisis del periodo 2022*. <http://dspace.unach.edu.ec/bitstream/51000/13826/1/Medina%20Villavicencio%2C%20Maiyuri%20%282024%29.%20Gesti%C3%B3n%20financiera%20del%20capital%20de%20trabajo.pdf>
- Molina, J., Oña, J., Tipán, M., & Topa, S. (2019). Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador. *REVISTA DE INVESTIGACIÓN SIGMA*, 5(01), 8. <https://doi.org/10.24133/sigma.v5i01.1202>
- Morillo Rodríguez, J. B., & Llamas Santa Cruz, D. I. (2020). Ciclo de conversión de efectivo: una herramienta esencial para la evaluación financiera de la empresa. *Revista de Investigación Valor Contable*, 6(1), 54–64. <https://doi.org/10.17162/rivc.v6i1.1258>
- Morocho Yumi, Fuentes Gavilanez, Bryan Jefferson, & Lenin Estalin. (2022). *La gestión financiera y la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Minga Ltda.*

- durante el periodo 2019-2020.* [Universidad Nacional de Chimborazo].  
<http://dspace.unach.edu.ec/handle/51000/8711>
- Nivela Rodríguez, P., & Carlos Campuzano, J. (2018). *Determinantes de la rentabilidad financiera en el sector de consumo del Ecuador y su estructura de capital. Financial Profitability Determinants in the Ecuadorian consumption sector and their capital structure* (Vol. 2, Issue 4).
- Palomeque, M. P. (2008). *ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO*.
- Pedro J. García-Teru, P. M. S. (2007). Efectos de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad de las PYME. *Revista Internacional de Finanzas Gerenciales*.
- Puente Riofrío, M., Carrillo Hernández, J. I., Calero Cazorla, E. A., & Gavilánez Álvarez, O. D. (2022). *Fundamentos de la gestión financiera. Universidad Nacional de Chimborazo (UNACH)*.
- Rivera, G. (2021). *análisis e interpretación de los estados financieros de la empresa “Avícola El Cisne” en el cantón La Troncal.* [Universidad Católica de Cuenca, Cuenca.]. Universidad Católica de Cuenca, Cuenca.
- Ross Stephen A., Westerfield Randolph W., & Jordan Bradford D. (2010). *2.Fundamentos de Finanzas Corporativas1*.
- Sarduy González, M., & Intriago Mora, C. (2022a). La gestión del capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad de la empresa. *Revista Cubana de Finanzas y Precios*.
- Sarduy González, M., & Intriago Mora, C. (2022b). La gestión del capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad de la empresa. *Revista Cubana de Finanzas y Precios*.
- Saucedo Venegas, H. (2020). Capital de trabajo: Modelos de negocio con valor económico agregado. *Instituto Mexicano de Contadores Públicos*.
- Saucedo Venegas, H. (2019). Auditoría Financiera del capital de trabajo en PYMES: Evaluación Integral para su negocio. *Nstituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.*
- SRI. (2022). *Estadísticas Tributarias 2022 (Tabla de recaudación por actividad económica)*.  
<https://www.sri.gob.ec/o/sri-portlet-biblioteca-archivos/documentos/Estadisticas/Anuario2022.pdf>
- Terrazas, R. A. (2009). *MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA UNA ORGANIZACIÓN*.
- Torres Briones, R. M., García Bravo, M. E., Hurtado García, K. del R., & Reyes Armas, R. A. (2024). Rentabilidad del sector comercial del Ecuador: un análisis del efecto financiero de la gestión empresarial. *Religación*, 9(39), e2401160.  
<https://doi.org/10.46652/rgn.v9i39.1160>


- Valladares Cesar, Sánchez Karen, Ugando Mikel, & Sabando Angel. (2021). Gestión de capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad para el grupo de empresas del sector manufacturero ecuatoriano. *ResearchGate*.  
[https://www.researchgate.net/publication/351730312\\_Gestion\\_de\\_capital\\_de\\_trabajo\\_y\\_su\\_efecto\\_en\\_la\\_rentabilidad\\_para\\_el\\_grupo\\_de\\_empresas\\_del\\_sector\\_manufacturero\\_Ecuatoriano](https://www.researchgate.net/publication/351730312_Gestion_de_capital_de_trabajo_y_su_efecto_en_la_rentabilidad_para_el_grupo_de_empresas_del_sector_manufacturero_Ecuatoriano)
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*.
- Viera-Molina, G. Y. (2025). *Revisión sistemática de la relación entre la gestión de capital de trabajo y el desempeño financiero de las empresas: Un enfoque en la industria latinoamericana*.  
[https://www.investigarmqr.com/2025/index.php/mqr/article/view/28?utm\\_source=chatgpt.com](https://www.investigarmqr.com/2025/index.php/mqr/article/view/28?utm_source=chatgpt.com)
- Villacrés-Sampedro Jhon Eduardo, Rodríguez-Ulcuango Olga Maritza, & Sánchez-Lunavictoria Doris Maribel. (2020). Gestión administrativa y financiera, perspectiva desde las pequeñas y medianas empresas de la zona centro de la ciudad de Riobamba. *CASEDELPO*.  
<https://polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/1260/2231>

## 6. ANEXOS


### Anexo 1: Estados de situación financiera de la empresa AHIES Supermercado S.A.

 <b>SUPERINTENDENCIA</b> DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	AHIES SUPERMERCADO S.A.	
	DIRECCIÓN	CARONDELET Y CARABOBO ESQUINA No. 13-47 BARRIO: MERCADO LA CONDAMINE	
	EXPEDIENTE	318763	
	RUC	0891778985001	
	AÑO	2023	
	FORMULARIO	SCV.NIIF.318763.2023.1	
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)		Mar 20, 20	
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)	
ACTIVO	1	1874671.34	
ACTIVO CORRIENTE	101	1114734.61	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	602997.77	
CAJA	1010101	307158.93	
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00	
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	296838.84	
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	25590.91	
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00	
RENTA VARIABLE	101020101	0.00	
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	10102010101	0.00	
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	10102010102	0.00	
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	10102010103	0.00	
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	10102010104	0.00	
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	10102010105	0.00	
OTROS	10102010106	0.00	
RENTA FIJA	101020102	0.00	
AVALES	10102010201	0.00	
BONOS DEL ESTADO	10102010202	0.00	


### Anexo 2: Estados de situación financiera de la empresa Distribuidora Comercial Bastidas Villacis Basvimart CIA.LTDA.

 <b>SUPERINTENDENCIA</b> DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	DISTRIBUIDORA COMERCIAL BASTIDAS VILLACIS BASVIMART CIA.LTDA.	
	DIRECCIÓN	10 DE AGOSTO Y BENALCAZAR No. 17-52 BARRIO:	
	EXPEDIENTE	707842	
	RUC	0891750922001	
	AÑO	2023	
	FORMULARIO	SCV.NIIF.707842.2023.1	
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)		Apr 2, 202	
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)	
ACTIVO	1	4798625.63	
ACTIVO CORRIENTE	101	2880656.43	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	713307.42	
CAJA	1010101	572851.93	
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00	
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	140655.49	
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	407754.82	
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00	
RENTA VARIABLE	101020101	0.00	
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	10102010101	0.00	
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	10102010102	0.00	
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	10102010103	0.00	
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	10102010104	0.00	
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	10102010105	0.00	
OTROS	10102010106	0.00	
RENTA FIJA	101020102	0.00	
AVALES	10102010201	0.00	
BONOS DEL ESTADO	10102010202	0.00	


**Anexo 3:** Estados de situación financiera de la empresa Supermercado y Comisariato Hortencia Vargas De Jara E Hijos C.LTDA.

 <b>SUPERINTENDENCIA</b> DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	SUPERMERCADO Y COMISARIATO HORTENCIA VARGAS DE JARA E HIJOS C.LTDA.
	DIRECCIÓN	COLOMBIA Y JUAN LARREA No. 23-41 BARRIO: SANTA ROSA
	EXPEDIENTE	37039
	RUC	0690069671001
	AÑO	2023
	FORMULARIO	SCV.NIIF.37039.2023.1
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)		Apr 5, 202
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
ACTIVO	1	3284624.98
ACTIVO CORRIENTE	101	1619974.73
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	583546.78
CAJA	1010101	413676.34
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	169870.42
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	33556.48
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00
RENTA VARIABLE	101020101	0.00
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	10102010101	0.00
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	10102010102	0.00
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	10102010103	0.00
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	10102010104	0.00
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	10102010105	0.00
OTROS	10102010106	0.00
RENTA FIJA	101020102	0.00
AVALES	10102010201	0.00
BONOS DEL ESTADO	10102010202	0.00


**Anexo 4:** Estados de situación financiera de la empresa Industrial Comercial-Redmarket CIA.LTDA.

 <b>SUPERINTENDENCIA</b> DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	INDUSTRIAL COMERCIAL-REDMARKET CIA.LTDA.
	DIRECCIÓN	AYACUCHO Y ROCAFUERTE Y PICHINCHA No. 27 BARRIO:
	EXPEDIENTE	301918
	RUC	0691747247001
	AÑO	2023
	FORMULARIO	SCV.NIIF.301918.2023.1
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)		Apr 11, 20
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
ACTIVO	1	1062418.90
ACTIVO CORRIENTE	101	459572.19
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	13076.36
CAJA	1010101	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	13076.36
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	51508.19
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00
RENTA VARIABLE	101020101	0.00
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	10102010101	0.00
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	10102010102	0.00
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	10102010103	0.00
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	10102010104	0.00
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	10102010105	0.00
OTROS	10102010106	0.00
RENTA FIJA	101020102	0.00
AVALES	10102010201	0.00
BONOS DEL ESTADO	10102010202	0.00


**Anexo 5:** Estados de situación financiera de la empresa Sanrive Sociedad por Acciones Simplificada B.I.C.

 <b>SUPERINTENDENCIA</b> DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	SANRIVE SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFICADA B.I.C.
	DIRECCIÓN	Guayaquil Y Loja No. 14-33 BARRIO: La Joya
	EXPEDIENTE	338012
	RUC	0891784625001
	AÑO	2023
	FORMULARIO	SCV.NIIF.338012.2023.1
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)		Jan 2, 202
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
ACTIVO	1	100.00
ACTIVO CORRIENTE	101	100.00
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	100.00
CAJA	1010101	100.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	0.00
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	0.00
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00
RENTA VARIABLE	101020101	0.00
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	10102010101	0.00
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	10102010102	0.00
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	10102010103	0.00
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	10102010104	0.00
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	10102010105	0.00
OTROS	10102010106	0.00
RENTA FIJA	101020102	0.00
AVALES	10102010201	0.00


**Anexo 6:** Estados de situación financiera de la empresa Supertotalhome Totalhome Corp. Supermercados Totalhome CIA.LTDA.

 <b>SUPERINTENDENCIA</b> DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	SUPERTOTALHOME TOTALHOME CORP. SUPERMERCADOS TOTALHOME CIA.LTDA.
	DIRECCIÓN	CARABOBO Y CARONDELET No. 1720 BARRIO: LA CONDAMINE
	EXPEDIENTE	305070
	RUC	0891752550001
	AÑO	2023
	FORMULARIO	SCV.NIIF.305070.2023.1
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)		Apr 22, 20
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
ACTIVO	1	286717.79
ACTIVO CORRIENTE	101	286717.79
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	220.25
CAJA	1010101	220.25
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	0.00
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	0.00
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00
RENTA VARIABLE	101020101	0.00
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	10102010101	0.00
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	10102010102	0.00
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	10102010103	0.00
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	10102010104	0.00
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	10102010105	0.00
OTROS	10102010106	0.00
RENTA FIJA	101020102	0.00
AVALES	10102010201	0.00


**Anexo 7:** Estados de situación financiera de la empresa Superunicasa CIA.LTDA.

 <b>SUPERINTENDENCIA</b> DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	SUPERUNICASA CIA.LTDA
	DIRECCIÓN	CARABOBO Y ESMERALDA No. 15-56 BARRIO:
	EXPEDIENTE	312811
	RUC	0891765296001
	AÑO	2023
	FORMULARIO	SCV.NIIF.312811.2023.1
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)		Apr 15, 20
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
ACTIVO	1	400.00
ACTIVO CORRIENTE	101	400.00
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	400.00
CAJA	1010101	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	400.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	0.00
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	0.00
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00
RENTA VARIABLE	101020101	0.00
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	10102010101	0.00
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	10102010102	0.00
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	10102010103	0.00
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	10102010104	0.00
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	10102010105	0.00
OTROS	10102010106	0.00
RENTA FIJA	101020102	0.00


**Anexo 8:** Estado de resultados integral de la empresa AHIES Supermercado S.A.

 <b>SUPERINTENDENCIA</b> DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	AHIES SUPERMERCADO S.A.
	DIRECCIÓN	CARONDELET Y CARABOBO ESQUINA No. 13-47 BARRIO: MERCADO LA CONDAMINE
	EXPEDIENTE	318783
	RUC	0891778685001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.318783.2022.1
<b>ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL</b>		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	6180075.61
VENTA DE BIENES	40101	6187391.04
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	12684.57
INGRESOS POR ASESORÍA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	12684.57
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	0.00
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	0.00
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00
GANANCIA POR MEDICION A VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	40108	0.00
INGRESOS POR COMISIONES, PRESTACIÓN DE SERVICIOS, CUSTODIA, REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN	40109	0.00
COMISIONES GANADAS POR INTERMEDIACIÓN DE VALORES	4010901	0.00


**Anexo 9:** Estado de resultados integral de la empresa Distribuidora Comercial Bastidas Villacis Basvimart CIA.LTDA.

 <b>SUPERINTENDENCIA</b> DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	DISTRIBUIDORA COMERCIAL BASTIDAS VILLACIS BASVIMART CIA.LTDA.
	DIRECCIÓN	10 DE AGOSTO Y BENALCAZAR No. 17-52 BARRIO:
	EXPEDIENTE	707642
	RUC	0891750922001
	AÑO	2023
	FORMULARIO	SCV.NIIF.707642.2023.1
<b>ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL</b>		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	12846758.01
VENTA DE BIENES	40101	12815808.87
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	0.00
INGRESOS POR ASESORÍA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	0.00
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	9620.67
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	9620.67
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00
GANANCIA POR MEDICION A VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	40108	0.00
INGRESOS POR COMISIONES, PRESTACIÓN DE SERVICIOS, CUSTODIA, REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN	40109	21328.47
COMISIONES GANADAS POR INTERMEDIACIÓN DE VALORES	4010901	0.00
POR OPERACIONES BURSÁTILES	401090101	0.00


**Anexo 10:** Estado de resultados integral de la empresa Supermercado Y Comisariato Hortencia Vargas De Jara E Hijos C.LTDA.

 <b>SUPERINTENDENCIA</b> DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	SUPERMERCADO Y COMISARIATO HORTENCIA VARGAS DE JARA E HIJOS C.LTDA.
	DIRECCIÓN	COLOMBIA Y JUAN LARREA No. 23-41 BARRIO: SANTA ROSA
	EXPEDIENTE	37039
	RUC	0890086971001
	AÑO	2023
	FORMULARIO	SCV.NIIF.37039.2023.1
<b>ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL</b>		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	3530725.78
VENTA DE BIENES	40101	3546648.46
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	0.00
INGRESOS POR ASESORÍA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	0.00
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	0.00
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	0.00
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00
GANANCIA POR MEDICION A VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	40108	0.00
INGRESOS POR COMISIONES, PRESTACIÓN DE SERVICIOS, CUSTODIA, REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN	40109	0.00
COMISIONES GANADAS POR INTERMEDIACIÓN DE VALORES	4010901	0.00


**Anexo 11:** Estado de resultados integral de la empresa Industrial Comercial-Redmarket CIA.LTDA.

 <b>SUPERINTENDENCIA</b> DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	INDUSTRIAL COMERCIAL-REDMARKET CIA.LTDA.
	DIRECCIÓN	AYACUCHO Y ROCAFUERTE Y PICHINCHA No. 27 BARRIO:
	EXPEDIENTE	301918
	RUC	0691747247001
	AÑO	2023
	FORMULARIO	SCV.NIIF.301918.2023.1
<b>ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL</b>		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	642781.14
VENTA DE BIENES	40101	642751.76
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	0.00
INGRESOS POR ASESORÍA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	0.00
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	9.38
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	9.38
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00
GANANCIA POR MEDICION A VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	40108	0.00
INGRESOS POR COMISIONES, PRESTACIÓN DE SERVICIOS, CUSTODIA, REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN	40109	0.00
COMISIONES GANADAS POR INTERMEDIACIÓN DE VALORES	4010901	0.00


**Anexo 12:** Estado de resultados integral de la empresa Sanrive Sociedad Por Acciones Simplificada B.I.C.

 <b>SUPERINTENDENCIA</b> DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	SANRIVE SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFICADA B.I.C.
	DIRECCIÓN	Guayaquil Y Loja No. 14-33 BARRIO: La Joya
	EXPEDIENTE	336012
	RUC	0991784625001
	AÑO	2023
	FORMULARIO	SCV.NIIF.336012.2023.1
<b>ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL</b>		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	0.00
VENTA DE BIENES	40101	0.00
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	0.00
INGRESOS POR ASESORÍA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	0.00
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	0.00
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	0.00
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00
GANANCIA POR MEDICION A VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	40108	0.00
INGRESOS POR COMISIONES, PRESTACIÓN DE SERVICIOS, CUSTODIA, REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN	40109	0.00
COMISIONES GANADAS POR INTERMEDIACIÓN DE VALORES	4010901	0.00

**Anexo 13:** Estado de resultados integral de la empresa Supertotalhome Totalhome Corp.  
Supermercados Totalhome CIA.LTDA.

 <b>SUPERINTENDENCIA</b> DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	SUPERTOTALHOME TOTALHOME CORP. SUPERMERCADOS TOTALHOME CIA.LTDA.
	DIRECCIÓN	CARABOBO Y CARONDELET No. 1720 BARRIO: LA CONDAMINE
	EXPEDIENTE	305070
	RUC	0891752550001
	AÑO	2023
	FORMULARIO	SCV.NIIF.305070.2023.1
<b>ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL</b>		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	50662.89
VENTA DE BIENES	40101	50662.89
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	0.00
INGRESOS POR ASESORÍA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	0.00
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	0.00
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	0.00
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00
GANANCIA POR MEDICION A VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	40108	0.00
INGRESOS POR COMISIONES, PRESTACIÓN DE SERVICIOS, CUSTODIA, REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN	40109	0.00
COMISIONES GANADAS POR INTERMEDIACIÓN DE VALORES	4010901	0.00

**Anexo 14:** Estado de resultados integral de la empresa Superunicasa CIA.LTDA.

 <b>SUPERINTENDENCIA</b> DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	SUPERUNICASA CIA.LTDA.
	DIRECCIÓN	CARABOBO Y ESMERALDA No. 15-56 BARRIO:
	EXPEDIENTE	312811
	RUC	0891785298001
	AÑO	2023
	FORMULARIO	SCV.NIIF.312811.2023.1
<b>ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL</b>		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	0.00
VENTA DE BIENES	40101	0.00
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	0.00
INGRESOS POR ASESORÍA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	0.00
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	0.00
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	0.00
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00
GANANCIA POR MEDICION A VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	40108	0.00
INGRESOS POR COMISIONES, PRESTACIÓN DE SERVICIOS, CUSTODIA, REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN	40109	0.00
COMISIONES GANADAS POR INTERMEDIACIÓN DE VALORES	4010901	0.00