

# UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



## FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

### MAESTRÍA EN FINANZAS

**Tema:** LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y EL DESEMPEÑO ORGANIZACIONAL EN EL GRUPO LLANTERO DE LA SIERRA EN LA PROVINCIA TUNGURAHUA DE ECUADOR

Trabajo de Titulación modalidad de Proyecto de Investigación y Desarrollo Previo a la obtención del Grado Académico de Magíster en Finanzas Mención Dirección Financiera

**Autora:** Ingeniera Ana Cecilia Morales Oñate

**Directora:** Doctora Alexandra Tatiana Valle Álvarez Magíster

Ambato-Ecuador

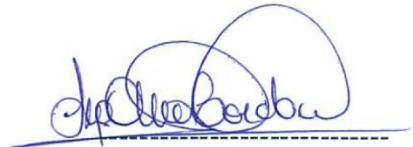
2019

A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor del Trabajo de Titulación, presidido por el Economista Telmo Diego Proaño Córdova Magíster, e integrado por los señores Ingeniera Ana Consuelo Córdova Pacheco Magíster, Ingeniera Silvia Jimena Ramírez Segura Magíster, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Titulación con el tema: “LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y EL DESEMPEÑO ORGANIZACIONAL EN EL GRUPO LLANTERO DE LA SIERRA EN LA PROVINCIA TUNGURAHUA DE ECUADOR”, elaborado y presentado por la Ingeniera Ana Cecilia Morales Oñate, para optar por el Grado Académico de Magíster en Finanzas mención Dirección Financiera; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Titulación el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la UTA.



Econ. Telmo Diego Proaño Córdova Mg.  
**Presidente del Tribunal**



Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco Mg.  
**Miembro del Tribunal**



Ing. Silvia Jimena Ramírez Segura Mg.  
**Miembro del Tribunal**

## AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Titulación, presentado con el tema: LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y EL DESEMPEÑO ORGANIZACIONAL EN EL GRUPO LLANTERO DE LA SIERRA EN LA PROVINCIA TUNGURAHUA DE ECUADOR, le corresponde exclusivamente a Ingeniera Ana Cecilia Morales Oñate, Autora bajo la Dirección de la Doctora Tatiana Alexandra Valle Álvarez Magíster, Directora del Trabajo de Titulación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.



-----  
Ing. Ana Cecilia Morales Oñate

c.c. 1804281929

**AUTORA**



-----  
Dra. Alexandra Tatiana Valle Álvarez Mg.

c.c. 1802922938

**DIRECTORA**

## **DERECHOS DE AUTOR**

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Titulación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi Trabajo de Titulación, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad.



---

Ing. Ana Cecilia Morales Oñate

c.c. 1804281929

## ÍNDICE GENERAL

Portada.....	i
A la Unidad Académica de Titulación .....	ii
Autoría del Trabajo de Titulación .....	iii
Derechos de Autor.....	iv
Índice General .....	v
Índice de Tablas .....	vii
Índice de Figuras .....	viii
Agradecimiento.....	ix
Dedicatoria .....	x
Resumen Ejecutivo.....	xi
Executive Summary.....	xiii
Introducción .....	1
CAPÍTULO I.....	3
EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	3
1.1 Tema.....	3
1.2 Planteamiento del Problema.....	3
1.2.1. Contextualización.....	3
1.2.2 Análisis Crítico .....	7
1.2.3 Prognosis .....	9
1.2.4 Formulación del Problema .....	10
1.2.5 Interrogantes.....	10
1.2.6. Delimitación del Objeto de Investigación.....	10
1.3 Justificación.....	11
1.4 Objetivos .....	12
1.4.1 Objetivo General .....	12
1.4.2 Objetivos Específicos.....	12
CAPÍTULO II .....	13
MARCO TEÓRICO.....	13
2.1. Antecedentes Investigativos.....	13
2.2. Fundamentación Filosófica .....	16
2.3. Fundamentación Legal .....	17
2.4. Categorías Fundamentales .....	19
2.5. Hipótesis.....	35

2.6. Señalamiento de la Hipótesis .....	35
2.6.1 Variable Independiente: .....	35
2.6.2 Variable Dependiente:.....	35
2.6.3 Unidad de Observación .....	35
2.6.4 Términos de Relación: .....	35
CAPÍTULO III .....	36
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN .....	36
3.1. Enfoque de la Investigación .....	36
3.2. Modalidad Básica de la Investigación.....	37
3.3. Nivel o Tipo de Investigación .....	38
3.4. Población y Muestra.....	39
3.4.1. Población.....	39
3.4.2. Muestra.....	40
3.5. Operacionalización de las Variables .....	40
3.6 Recolección de Información .....	43
3.6.1 Plan para la Recolección de Datos .....	43
3.7. Procesamiento y Análisis .....	44
CAPÍTULO IV .....	46
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	46
4.1. Análisis e Interpretación .....	46
4.2 Verificación de la Hipótesis .....	64
CAPÍTULO V .....	65
CONCLUSIONES .....	65
5.1 Conclusiones.....	65
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	68
ANEXOS .....	75

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Ranking de Empresas de Neumáticos a nivel mundial .....	4
Tabla 2 Indicadores de Liquidez .....	26
Tabla 3 Indicadores de Eficiencia .....	28
Tabla 4 Listado de Empresas Llanteras del Grupo de la Sierra .....	40
Tabla 5 Variable Dependiente: Capital de Trabajo .....	41
Tabla 6 Variable Dependiente: Desempeño Organizacional .....	42
Tabla 7 Productividad por trabajador .....	48
Tabla 8 Número de Accionistas .....	48
Tabla 9 Años de las empresas .....	48
Tabla 10 Razón activo corriente .....	49
Tabla 11 Razón pasivo corriente .....	49
Tabla 12 Ciclo de conversión de efectivo .....	50
Tabla 13 Tasa de Crecimiento .....	51
Tabla 14 ROE .....	51
Tabla 15 Productividad del capital de trabajo .....	53
Tabla 16 Resumen relación activo corriente/activo total y porcentaje de participación de mercado .....	54
Tabla 17 Resumen relación pasivo corriente /activo total y porcentaje de participación de mercado .....	55
Tabla 18 Resumen ciclo de conversión de efectivo (días) y participación de mercado .....	56
Tabla 19 Resumen relación activo corriente/ activo total y tasa de crecimiento .....	57
Tabla 20 Resumen relación pasivo corriente/ activo total y tasa de crecimiento .....	58
Tabla 21 Resumen ciclo de conversión de efectivo y tasa de crecimiento .....	59
Tabla 22 Resumen relación activo corriente/activo total y ROE .....	60
Tabla 23 Resumen relación activo corriente/activo total y ROE .....	61
Tabla 24 Resumen de ciclo de conversión de efectivo y ROE .....	62
Tabla 25 Coeficiente de correlación múltiple .....	63
Tabla 26 Coeficiente de determinación $R^2$ .....	63

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1	Árbol de problemas.....	7
Figura 2	Red de Inclusiones Conceptuales .....	19
Figura 3	Constelación de Ideas .....	20
Figura 4	Flujo de efectivo .....	22
Figura 5	Modelo de Flujo de Efectivo .....	29
Figura 6	Cambios en el capital de las empresas del grupo de la sierra.....	46
Figura 7	Número de empleados por año .....	47
Figura 8	Relación Activo Corriente/Activo Total y Porcentaje de Participación de mercado.....	54
Figura 9	Relación pasivo corriente/activo total y porcentaje de participación de mercado.....	55
Figura 10	Relación Ciclo de conversión de efectivo (días) y participación de mercado.....	56
Figura 11	Relación activo corriente/activo total y tasa de crecimiento .....	57
Figura 12	Relación pasivo corriente/activo total y tasa de crecimiento.....	58
Figura 13	Ciclo de efectivo y tasa de crecimiento .....	59
Figura 14	Relación activo corriente/activo total y ROE .....	60
Figura 15	Relación pasivo corriente/activo total y ROE .....	61
Figura 16	Relación ciclo de conversión de efectivo y ROE .....	62



## **AGRADECIMIENTO**

A la Universidad Técnica de Ambato por los conocimientos impartidos.

A la Facultad de Contabilidad y Auditoría por el nivel educativo brindado, en especial a mi directa de tesis Doctora Tatiana Alexandra Valle Álvarez, mi sentimiento de gratitud por el apoyo brindado durante el proceso. A los miembros del honorable tribunal.

A todas aquellas personas que aportaron indistintamente para el desarrollo de la presente investigación

Ana

## **DEDICATORIA**

Dedico este trabajo en primer lugar a Dios por darme sabiduría y permitir el cumplimiento de mis objetivos.

A mi familia en especial a mi esposo e hijo por ser mi soporte en mi realización profesional.

Ana

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**MAESTRÍA EN FINANZAS**

**TEMA:**

LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y EL DESEMPEÑO ORGANIZACIONAL EN EL GRUPO LLANTERO DE LA SIERRA EN LA PROVINCIA TUNGURAHUA DE ECUADOR

**AUTORA:** Ingeniera Ana Cecilia Morales Oñate

**DIRECTORA:** Doctora Alexandra Tatiana Valle Álvarez Magíster

**FECHA:** 08 de abril de 2019

**RESUMEN EJECUTIVO**

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo estudiar la administración de capital de trabajo y el desempeño organizacional del Grupo Llantero de la Sierra en la provincia Tungurahua del Ecuador a través de indicadores financieros para la determinación de las estrategias adoptadas por las organizaciones, por lo tanto fue imprescindible el análisis de la razón activo corriente, pasivo corriente que permitió conocer la estructura de las empresas, así también el ciclo de conversión de efectivo que reveló el tiempo de recuperación de recursos invertidos y cuáles fueron sus principales dificultades en este proceso, por otra parte se evaluó el desempeño desde la perspectiva financiera mediante la tasa de crecimiento, participación de mercado y el ROE. Para el desarrollo de la investigación se aplicó el análisis Dupont que nos permitió establecer el nivel de rotación de los activos y el porcentaje que obtuvieron las organizaciones en cuanto al ROE. Como resultado del trabajo de investigación, se definieron los efectos en las utilidades por la administración de Capital de trabajo que se llevó a cabo en las compañías durante los años referidos. El análisis de regresión estableció que existe una relación débil entre la Administración de capital de trabajo y el desempeño organizacional, sin embargo no deja de ser importante el manejo de

recursos para alcanzar el nivel de cumplimiento óptimo esperado por los accionistas de las empresas.

El sector importador de neumáticos al cual pertenecen las compañías investigadas, necesitan invertir fuertes sumas de capital y es por esta razón la eficiencia en la recuperación de cuentas por cobrar, rotación de inventarios y manejo de plazos de pago a proveedores se torna fundamental, para ser competitivos en el mercado y aprovechar oportunidades que facilitan los proveedores en el exterior y lo que desemboca en obtener márgenes atractivos para mantener e inclusive superar la inversión.

El sector importador de neumáticos al cual pertenecen las compañías investigadas, necesitan invertir fuertes sumas de capital y es por esta razón la eficiencia en la recuperación de cuentas por cobrar, rotación de inventarios y manejo de plazos de pago a proveedores se torna fundamental, para ser competitivos en el mercado y aprovechar oportunidades que facilitan los proveedores en el exterior y lo que desemboca en obtener márgenes atractivos para mantener e inclusive superar la inversión.

**Descriptores:** Capital de trabajo, ciclo de conversión de efectivo, desempeño organizacional, eficiencia, inversión, razón de activo corriente, resultados, ROE, recursos, tasas de crecimiento.

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**MAESTRÍA EN FINANZAS**

**THEME:**

THE ADMINISTRATION OF WORK CAPITAL AND ORGANIZATIONAL PERFORMANCE IN THE GRUPO LLANTERO DE LA SIERRA OF TUNGURAHUA PROVINCE OF ECUADOR

**AUTHOR:** Ingeniera Ana Cecilia Morales Oñate

**DIRECTED BY:** Doctora Alexandra Tatiana Valle Álvarez Magíster

**DATE:** April 8th, 2019

**EXECUTIVE SUMMARY**

The objective of this research work is to study the management of working capital and the organizational performance of the Grupo Llantero de la Sierra in the Tungurahua province of Ecuador through financial indicators to determine the strategies adopted by the organizations, therefore it was essential to analyze the current active ratio, current liabilities that allowed knowing the structure of the companies, as well as the cash conversion cycle that revealed the time of recovery of resources invested and what were its main difficulties in this process, on the other The performance was evaluated from the financial perspective through the growth rate, market share and ROE. For the development of the research, the Dupont analysis was applied, which allowed us to establish the level of rotation of the assets and the percentage that the organizations obtained in terms of ROE. As a result of the research work, the effects on profits were defined by the management of working capital that was carried out in the companies during the aforementioned years. The regression analysis established that there is a weak relationship between the management of working capital and organizational performance, however the management of resources is still important to reach the level of optimal compliance expected by the shareholders of the companies.

The tire importer sector to which the investigated companies belong, needs to invest large sums of capital and it is for this reason the efficiency in the recovery of accounts receivable, rotation of inventories and management of payment terms to suppliers becomes fundamental, to be competitive in the market and take advantage of opportunities provided by suppliers abroad and which leads to attractive margins to maintain and even exceed the investment.

**Descriptors:** cash conversion cycle, current assets ratio, efficiency, growth rates, investment, organizational performance, resources, results, ROE, working capital.

## INTRODUCCIÓN

El entorno económico en Ecuador cada vez es más incierto, las políticas establecidas por el gobierno con el fin de recuperar la estabilidad y la confianza para la inversión nacional, el constante cambio e innovación, la competitividad afectan directamente a las empresas; ante esta realidad las organizaciones privadas se ven en la necesidad de plantear estrategias financieras a corto y mediano plazo que permitan utilizar eficientemente sus recursos y que garanticen su permanencia y crecimiento en el mercado.

Uno de los elementos más importantes que toda empresa debe cuidar es su Capital de Trabajo, el cual, con una administración adecuada puede generar los beneficios esperados y alcanzar el desempeño organizacional óptimo en toda entidad.

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo estudiar la administración de capital de trabajo y el desempeño organizacional del Grupo Llantero de la Sierra en la Provincia Tungurahua del Ecuador en los años 2013 al 2016; así como también identificar la relación existente entre la gestión del capital de trabajo y el nivel de desempeño organizacional.

En el **Capítulo I**, se detalla el planteamiento del problema, la contextualización, el análisis crítico, la prognosis, formulación del problema, preguntas directrices, delimitación del objeto de investigación justificación y los objetivos que aportaron al entendimiento del problema de investigación.

En el **Capítulo II**, se da a conocer el marco teórico el cual está integrado por los antecedentes investigativos, fundamentación filosófica, fundamentación legal, categorías fundamentales y la hipótesis.

En el **Capítulo III**, se define la metodología de investigación, en el cual se presenta, el enfoque de la investigación, modalidad básica de la investigación, nivel o tipo de investigación, población y muestra, operacionalización de variables y el plan de recolección de la información.

En el **Capítulo IV**, se realizó el análisis y la interpretación de resultados de los indicadores aplicados y la comprobación de la hipótesis.

En el **Capítulo V**, se encuentra las conclusiones basados en los objetivos de la investigación.



## CAPÍTULO I

### EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

#### 1.1 Tema

“La Administración del capital de trabajo y el desempeño organizacional en el grupo Llantero de la Sierra en la provincia Tungurahua de Ecuador”

#### 1.2 Planteamiento del Problema

##### 1.2.1. Contextualización

###### 1.2.1.1 Contextualización Macro

La disponibilidad inmediata de recursos para realizar inversiones a gran escala cada vez es más limitada, por lo que el manejo eficiente de los recursos financieros puede ser determinante en la toma de decisiones. En este sentido cobra relevancia la adecuada gestión del Capital de trabajo, considerado como uno de los factores clave para el crecimiento de las grandes organizaciones, especialmente en el sector dedicado al reencauche y comercialización de neumáticos.

Durante los últimos años, a nivel de Latinoamérica se ha experimentado varios cambios a causa de la desaceleración económica de grandes potencias mundiales como son China y Estados Unidos. Debido a esta realidad, según el informe semestral de Deloitte (2015, pág. 5) la gran tarea que la mayoría de países latinoamericanos es la de diseñar e implementar una estrategia de crecimiento económico que no se sustente principalmente en la dinámica de las variables internacionales.

Pese a la situación económica a nivel mundial existen empresas de neumáticos que se mantienen en el mercado y en el año 2014 incluso aumentaron su nivel de ventas, según la Revista Alemana Neue Reifenzeitung (2015, pág. 1) las empresas Goodyear y Continental registraron un incremento positivo de 5% y 3.5% respectivamente con respecto al año 2013. A continuación se presenta el ranking de las empresas más

importantes de neumáticos a nivel mundial, en el que se puede apreciar una variación importante en la marca Continental, la cual pasó de una disminución de 69.90 % en el año 2015 con respecto al año 2014 a un crecimiento del 3.17% en el año 2016 con respecto al 2015.

Tabla 1 *Ranking de Empresas de Neumáticos a nivel mundial*

Empresa	Participación de ventas (miles de dólares)											
	2017	2016	Variación		2016	2015	Variación		2015	2014	Variación	
			Absoluta	Relativa			Absoluta	Relativa				
<b>BRIDGESTONE</b>	22.560,50	22.412,50	148,00	0,66%	22.412,50	24.233,10	-1.820,60	-7,51%	24.233,10	25.297,60	-1.064,50	-4,21%
<b>MICHELIN</b>	21.521,00	20.488,90	1.032,10	5,04%	20.488,90	20.775,00	-286,10	-1,38%	20.775,00	19.553,00	1.222,00	6,25%
<b>GOODYEAR</b>	12.821,60	14.380,00	-1.558,40	-10,84%	14.380,00	15.103,30	-723,30	-4,79%	15.103,30	14.939,50	163,80	1,10%
<b>CONTINENTAL</b>	11.325,80	10.717,40	608,40	5,68%	10.717,40	10.387,70	329,70	3,17%	10.387,70	34.505,70	-24.118,00	-69,90%
<b>PIRELLI</b>	5.352,30	6.056,20	-703,90	-11,62%	6.056,20	6.300,80	-244,60	-3,88%	6.300,80	6.018,10	282,70	4,70%
<b>SUMITOMO</b>	5.603,90	5.254,60	349,30	6,65%	5.254,60	5.587,80	-333,20	-5,96%	5.587,80	5.767,70	-179,90	-3,12%
<b>HANKOOK</b>	5.324,60	5.216,80	107,80	2,07%	5.216,80	5.018,00	198,80	3,96%	5.018,00	5.041,90	-23,90	-0,47%
<b>YOKOHAMA</b>	3.567,40	3.857,70	-290,30	-7,53%	3.857,70	3.820,40	37,30	0,98%	3.820,40	4.304,90	-484,50	-11,25%
<b>MAXXIS</b>	3.155,90	3.436,70	-280,80	-8,17%	3.436,70	3.262,70	174,00	5,33%	3.262,70	3.358,70	-96,00	-2,86%
<b>COOPERTIRES</b>	2.380,60	2.774,80	-394,20	-14,21%	2.774,80	2.731,00	43,80	1,60%	2.731,00	2.821,00	-90,00	-3,19%

Tomado de: Revista Neue Reifenzeitung (2015) obtenido de <http://www.negociosmagazine.com/presidente-de-goodyear-latinoamerica-es-un-mercado-solido-e-importante/>

Goodyear es una de las empresas líderes en venta de neumáticos en América Latina, con 100 años de trayectoria en la región, su presidente Jean Claude Kihn destaca que “*La clave del éxito en el futuro: la calidad y la innovación de nuestros productos*” Revista Negocios (2015, pág. 1). La inversión en lugares estratégicos y la no dependencia de acuerdos con empresas del sector han permitido un crecimiento constante en sus ventas y por lo tanto altos beneficios económicos.

Según Crónica Bussines (2018) la rentabilidad del negocio de los neumáticos es muy alta en España como en el resto del mundo, y cualquier empresa principal y reconocida como Continental, tiene diferentes segundas marcas que complementan su trabajo en este campo. A partir de esta realidad es importante el manejo adecuado de grandes cantidades de Capital de Trabajo neto que permitan a las empresas ser más competitivos en el mercado ofreciendo diversidad de productos de acuerdo a los requerimientos del cliente.

### **1.2.1.2 Contextualización Meso**

Según el informe de AEADE (2017) uno de los segmentos de neumáticos más afectados con las políticas gubernamentales es el utilizado en los Buses y Camiones. La importación de este tipo de neumáticos disminuyó de cuatrocientos cincuenta y un mil unidades en el año 2012 a doscientos setenta y dos mil en el año 2016.

Las salvaguardias del año 2015 aplicadas a la partida arancelaria para el segmento de llantas de buses y camiones no fueron equitativas pues para la Federación de Transportistas del Ecuador no se aplica ningún tipo de arancel por lo que los importadores particulares fueron afectados por una competencia desleal.

En el período comprendido entre los años 2007-2017 la política de Gobierno del Economista Rafael Correa se enfocó en implementar estrategias que aporten al crecimiento de las industrias, dentro de estas políticas, en el año 2015 se establecieron salvaguardias, las cuales han sido un factor importante para la evolución de ciertas industrias que a causa de las importaciones se encontraban en recesión

Una de las industrias que impulsó el gobierno a través de la SENPLADES es la industria del Reencauche, el principal objetivo es dinamizar la cadena del reencauche a través de la concienciación, sensibilización y difusión de REUSA LLANTA.

El sector de reencauche en el Ecuador debe cumplir con normas INEN para garantizar la calidad de los productos. La inversión dentro de este tipo de industria es de gran magnitud ya que se requiere maquinaria de alta tecnología, por esta razón es de vital importancia el análisis del fondo de maniobra que permita generar óptimos estándares de productividad.

### *1.2.1.3 Contextualización Micro*

En Tungurahua el sector dedicado a la importación-comercialización de neumáticos tiene un mercado dependiente del sector automotriz, el cual es uno de los más representativos económicamente, el volumen en dólares que representa la inversión en vehículos livianos o pesados, en repuestos y neumáticos, hace que la administración de capital sea parte de las estrategias diferenciadoras que generan factores de éxito o fracaso en este tipo de negocios.

Según datos tomados de la Superintendencia de Compañías del Ecuador en el año 2017 de un total de ventas anuales de 31 millones de dólares en la provincia de Tungurahua, el grupo Llantero de la Sierra abarca 19 millones de dólares que representa el 63,30% del mercado con una trayectoria de 25 años. Dentro de este conjunto se encuentran tres empresas Reencauchadora de la Sierra Cauchosierra S.A., Llantasierra S.A. y LLantambato S.A dedicadas a la importación de neumáticos y producción de llantas reencauchadas. Las empresas mencionadas importan marcas reconocidas como Hankook, Goodyear, Nexen, Hanksugui, Galgo (bandas de rodamiento), lo cual ha permitido abastecer el mercado a nivel Nacional. Para este estudio, se ha considerado identificar a estas tres empresas como Grupo de la Sierra, de manera similar al identificado por el SRI con relación a Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a grupos económicos, en el que se establece que los grupos económicos están conformados por sociedades donde una o varias de ellas posee directa o indirectamente más del 40% de participación accionaria.

Las empresas del Grupo de la Sierra así como las del sector han tenido que afrontar constantemente las exigencias gubernamentales tales como tasas INEN, SAE, altos impuestos arancelarios. Las políticas económicas han obligado a las empresas a incurrir en altos costos de almacenaje, demoraje e incluso multas por la demora en los procesos de obtención de permisos y licencias para importar, lo cual afecta directamente a la rentabilidad neta. De ahí la importancia de la Administración del Capital de trabajo que permita ser más eficientes en tiempos de recesión.

## 1.2.2 Análisis Crítico

### 1.2.2.1 Árbol de Problemas

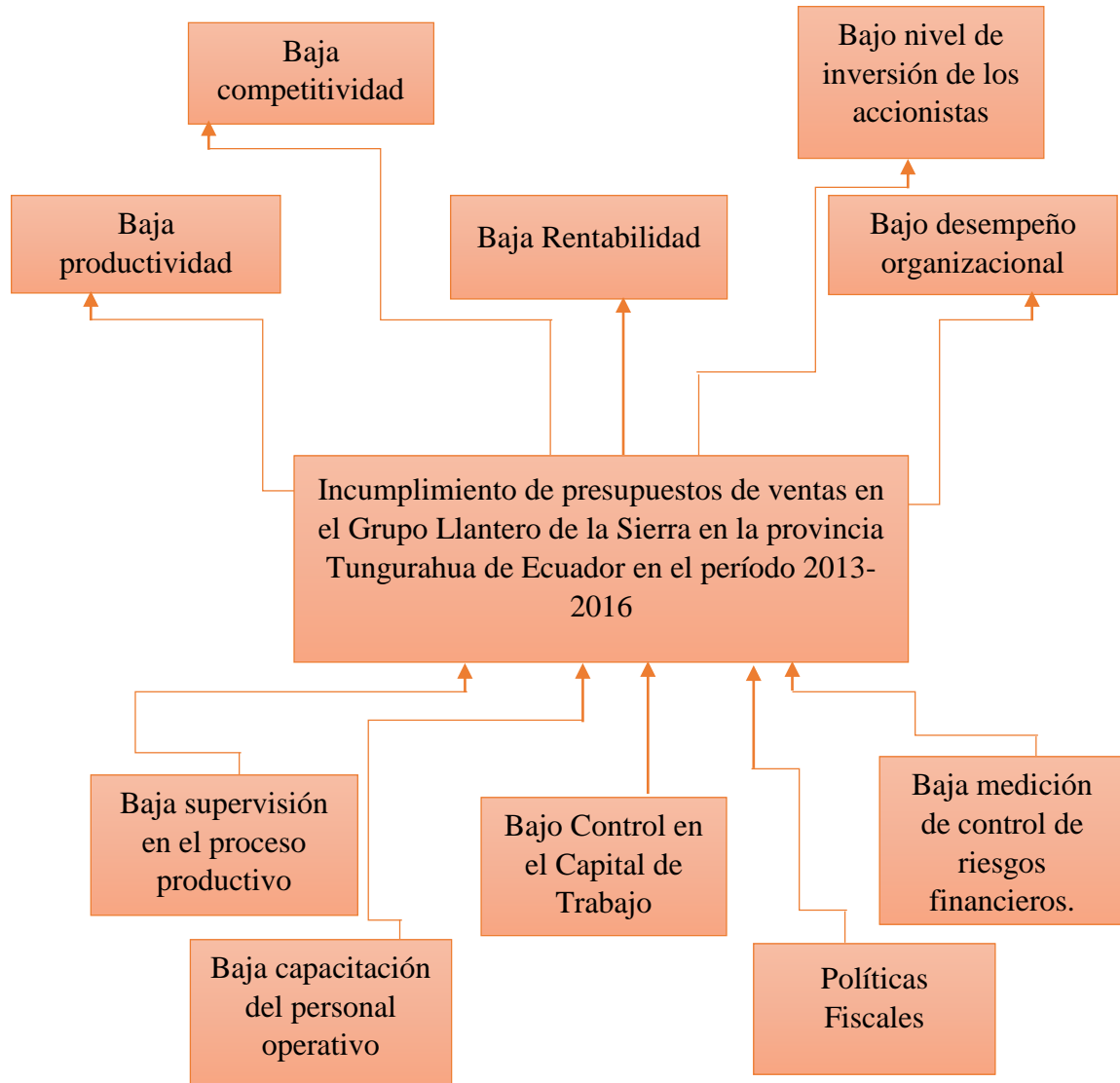


Figura 1 Árbol de problemas

El incumplimiento de objetivos económicos proyectados es uno de los principales problemas que se presenta en el Grupo Llantero de la Sierra generada por varios factores entre los que se destaca la baja supervisión en el proceso lo cual provoca una baja productividad.

En este sentido, la baja supervisión en el proceso productivo ocasiona una serie de problemas al momento de entregar el producto final provocando altos costos por el reproceso y en muchos casos productos de baja calidad que no son competitivos en el mercado.

Conjuntamente, con lo anterior al existir una baja supervisión en el proceso productivo el costo de llantas se encarece por lo que se genera una baja rentabilidad.

Por consiguiente, al generar una baja rentabilidad a causa de la baja supervisión en el proceso productivo, los señores accionistas restringen la reinversión y prefieren distribuir los dividendos generados en el ejercicio fiscal, lo que a su vez afecta la liquidez del sector Llantero del Grupo de la Sierra.

Por otro lado, el incumplimiento de los resultados económicos presupuestados, también es causado por la baja capacitación del personal operativo, el cual es el motor principal en el sector industrial y al no tener suficiente conocimiento sobre el proceso ocasiona una baja productividad.

Al tener baja capacitación del personal operativo, la capacidad de la planta industrial será subutilizada y por lo tanto el volumen de producción será menor, arrojando una baja rentabilidad.

Simultáneamente la baja capacitación del personal operativo tendrá un impacto negativo en la competitividad del sector reencauchador al no producir stock suficiente para abastecer en el mercado.

A la vez la ineficiente utilización de recursos provoca una baja productividad, lo cual implica un desperdicio excesivo durante el proceso de producción generando el incumplimiento de las metas presupuestadas por el sector Llantero en el Grupo de la Sierra.

Al mismo tiempo la ineficiente utilización de recursos conlleva a elevados costos ocasionando una baja rentabilidad y por lo tanto una afectación directa en los resultados esperados por el Grupo Llantero de la Sierra.

De igual manera la liquidez se ve seriamente afectada por el incremento de políticas fiscales en vista de que la empresa debe realizar desembolsos inmediatos para el pago de impuestos arancelarios.

Adicional a lo expuesto anteriormente, una de las causas predominantes para el incumplimiento del presupuesto de ventas, es la deficiente administración del capital de trabajo lo cual incide directamente en el desempeño organizacional ya que a través de este elemento se determina el debido funcionamiento de la estructura corriente del balance y analiza las necesidades por parte de las empresas para adquirir deudas a corto o largo plazo.

### **1.2.3 Prognosis**

El Grupo Llantero de la Sierra al ser uno de los más dinámicos dentro del sector automotriz, requiere de varios análisis dentro de su estructura financiera y la determinación de recursos para poder prevalecer con sus productos dentro del mercado nacional.

El principal problema del Grupo Llantero de la Sierra en la provincia Tungurahua es el incumplimiento del presupuesto de ventas, este fenómeno se presenta principalmente por factores económicos tales como: bajo nivel de circulante, tasas altas de desempleo y subempleo, baja inversión del estado en sectores estratégicos, bajo nivel de inversión extranjera a causa del indicador riesgo país, no obstante las empresas del sector deben buscar la mejor alternativa para poder desarrollarse y ofrecer productos de calidad en el mercado.

Si las empresas del Grupo Llantero de la Sierra persisten con el problema corren con un alto riesgo de salir del mercado y esto implica que los inversionistas retiren su dinero y lo coloquen en otra actividad que les generen la rentabilidad esperada.

#### **1.2.4 Formulación del Problema**

¿Es la inadecuada administración de capital de trabajo la causa principal para el incumplimiento presupuestario y por lo tanto influye en el bajo desempeño organizacional en el Grupo Llantero de la Sierra en la provincia Tungurahua del Ecuador?

#### **1.2.5 Interrogantes**

¿Cómo se administra el capital de trabajo en el Grupo Llantero de la Sierra en la provincia Tungurahua del Ecuador?

¿Cuál es el desempeño organizacional del Grupo Llantero de la Sierra durante los años 2013 al 2016 medido a través de Indicadores?

¿De qué manera la Administración de Capital de Trabajo mejoraría el desempeño financiero en el Grupo Llantero de la Sierra en la provincia Tungurahua del Ecuador?

#### **1.2.6. Delimitación del objeto de investigación**

**Campo:** Finanzas

**Área:** Industria y Comercialización

**Aspecto:** Capital de Trabajo

**Espacial:** El presente estudio se llevará a cabo en el Grupo Llantero de la Sierra en la provincia Tungurahua del Ecuador conformado por las empresas Reencauchadora de la Sierra, Llantasierra y Llantambato, que conforma un grupo económico no reconocido legalmente sin embargo cumple las condiciones establecidas por la normativa tributaria.



### 1.3 Justificación

Actualmente el análisis y gestión del capital de trabajo en las empresas juega un papel fundamental al momento de determinar la liquidez y disponibilidad de recursos para la inversión, lo cual permite la reducción de costos financieros y a su vez se genere el rendimiento esperado por el inversionista, el conocer la realidad económica a través de indicadores financieros permite a la alta gerencia la toma de decisiones acertadas con el fin de apoyar el desarrollo del negocio.

En función a lo citado anteriormente, uno de los indicadores más relevantes de estudio en la organización es el capital de trabajo, el cual permite conocer el nivel de liquidez que la empresa posee. La administración del fondo de maniobra o capital circulante en la industria se ha convertido en el eje principal para la continuidad o recesión de las empresas del sector.

Van Horne y Wachowicz (2010, pág. 206) mencionaron la importancia de la administración del capital de trabajo:

La administración del capital de trabajo es importante por varias razones. Por un lado, los activos corrientes de una empresa de manufactura típica explican más de la mitad del total de activos. Para una compañía de distribución, aún más. Es fácil que los niveles excesivos de activos corrientes den como resultado una empresa que obtiene un rendimiento sobre la inversión inferior. Sin embargo, las empresas con pocos activos corrientes pueden incurrir en faltantes y en dificultades para mantener una operación sin obstrucciones.

El presente trabajo de investigación tiene por objeto contribuir a las empresas, mediante un análisis profundo del origen del incumplimiento de los presupuestos en el Grupo Llantero de la Sierra en la provincia Tungurahua del Ecuador

Con el crecimiento de la última década el sector importador y productor de neumáticos necesita poseer una estructura financiera que permita apalancar una fuerte inversión, debido a los procesos y materiales que intervienen en la elaboración de las llantas, es fundamental entender cómo se debe manejar una adecuada administración de capital de trabajo en este tipo de negocio ya que de esta manera se podrá alcanzar niveles

óptimos en el desempeño organizacional y a la vez lograr las metas propuestas por la alta dirección.

Así mismo, al llevar a cabo la presente investigación se aportará a empresas del sector importador del Ecuador con un modelo de genérico que permita manejar apropiadamente sus recursos financieros los cuales generaran mayor inversión y de esta manera fomentarán el crecimiento económico.

No se ha identificado investigaciones previas con la temática planteada en el sector importador de neumáticos, por lo que los resultados que se logren al término de la misma serán de gran aporte.

## **1.4 OBJETIVOS**

### **1.4.1 Objetivo General**

- Estudiar la administración de capital de trabajo y el desempeño organizacional del Grupo Llantero de la Sierra en la provincia Tungurahua del Ecuador a través de indicadores financieros para la determinación de las estrategias adoptadas por las organizaciones.

### **1.4.2 Objetivos Específicos**

- Analizar la gestión del capital de trabajo en las empresas estudiadas, a través de la razón corriente y ciclo de conversión de efectivo para la definición de los puntos críticos.
- Evaluar el desempeño organizacional del Grupo Llantero de la Sierra en la provincia Tungurahua del Ecuador a través de indicadores de crecimiento en el mercado y rentabilidad de capital para la identificación del comportamiento en los años estudiados.
- Identificar la relación entre la gestión del Capital de Trabajo y el nivel de desempeño organizacional Grupo Llantero de la Sierra en la provincia Tungurahua del Ecuador a través de técnicas estadísticas.

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1. Antecedentes Investigativos

La administración de capital de trabajo y el desempeño organizacional en las empresas, constituyen una temática de estudio amplia desde hace varios años. Así, en el contexto mundial se ha evidenciado la necesidad del análisis financiero en función de mejorar los resultados económicos de las empresas, es así que se realiza una investigación en la cual Castillo y Camejo (2007, pág. 5) sostuvieron que la administración efectiva del capital de trabajo requiere una comprensión de las interrelaciones entre los activos circulantes y los pasivos circulantes. Como se ha podido comprobar un gran número de quiebras empresariales son el resultado de decisiones y políticas deficientes de capital de trabajo.

Por lo consiguiente, la experiencia indica que comúnmente se recurre a indicadores financieros para obtener tal información, tanto, que han sido considerados como importantes herramientas de análisis y, además, como pilares fundamentales para la toma de decisiones empresariales (De La Hoz Suarez , Ferrer, & De La Hoz Suarez, 2008).

Posteriormente, se realiza un análisis descriptivo de los procesos de fracaso empresarial en microempresas en la misma Pozuelo, Labatut y Veres (2009, pág. 49) señalaron que estamos inmersos en una fase descendente del ciclo económico, como lo demuestran numerosas señales macroeconómicas, habiendo repuntado los fracasos empresariales, de ahí la importancia del análisis financiero radicando la importancia del capital de trabajo.

Así mismo, por la relevancia de la gestión del capital circulante en las empresas Pérez, Castro y García (2009, pág. 139) señalaron que no prestar la atención necesaria a esta faceta de la gestión tiene como consecuencia una serie de efectos negativos para la rentabilidad empresarial: costes financieros elevados que absorben buena parte de los

beneficios de explotación, consecuentemente existen mayores costes relativos a los aprovisionamientos y a la producción.

Al respecto, con el propósito de dar realce al estudio del análisis financiero Díaz (2010, pág. 133) en su investigación definió la liquidez de una empresa como su capacidad de afrontar sus deudas a corto plazo, tenemos varias formas de medirla. La primera de ellas es a través del fondo de maniobra. Lo podríamos definir y calcular, como la diferencia entre el Activo Corriente y Pasivo Corriente.

Avanzando con las investigaciones realizadas, cabe enfatizar el trabajo realizado sobre el capital de trabajo de las empresas de la industria de la transformación de la Bolsa Mexicana de Valores ante la crisis 2008-2010 en el cual se recalcó la importancia de la administración del capital de trabajo o fondo de maniobra, Morales, Díaz y López (2011, pág. 7) citan que el administrador financiero establece las políticas para el capital de trabajo que considera apropiadas para la empresa, estas se encuentran matizadas por una combinación de riesgo-rendimiento, y pueden tener desde un carácter conservador hasta uno matizado con un perfil agresivo.

Consecuentemente, uno de los trabajos investigativos con gran trascendencia que se realizó, es el análisis multivariado de la productividad y rendimientos financieros de empresas industriales en Cartagena, Colombia en el que Morales, Gazabón y Gómez (2013, pág. 232) concluyeron citando que la evaluación de los indicadores de productividad y utilidad financiera en las empresas certificadas del sector industrial de Mamonal, permitió conocer el comportamiento de las variables que mayor efecto tienen en la eficiencia operativa y financiera de estas compañías.

Simultáneamente se aporta con un estudio sobre el activo corriente, uno de los elementos con mayor impacto en el estado de situación financiera, Altuve y José (2014, pág. 17) se demostró que efectivamente los activos circulantes o corrientes, generan rentabilidad, la cual está asociada con el uso planificado del recurso, en concordancia con la política que la empresa establece previamente.

Otro importante estudio se llevó a cabo sobre la productividad en la industria del calzado ecuatoriana, en el que Mayorga, Mantilla, Ruiz y Moyolema (2015, pág. 98) sostuvieron que la productividad es un factor determinante para lograr la

competitividad sostenible en el largo plazo, ya que el uso eficiente de los recursos se convierte en un mejor nivel de salarios para los trabajadores, mayores retornos para los inversionistas y mayores contribuciones al Estado.

Con relación al crecimiento económico y la productividad, se realiza un estudio en México, 1980.2011 por parte de Hernández (2015, pág. 101), en donde se indica que la urgente búsqueda de mayor crecimiento de México no sólo debe atender cuestiones tradicionales como la inversión, etc., sino que debe incluir la verdadera activación de reformas institucionales que tenga como resultado el aumento de la productividad total de los factores.

El análisis del desempeño empresarial, empleando la teoría de la visión de la empresa basada en recursos (RBV), es estudiado por Zegarra (2006, pág. 83) , quien concluye que el modelo de análisis propuesto ayuda a identificar los recursos que otorgan una ventaja competitiva, además permite identificar las estrategias que los líderes del sector siguen.

Albornoz (2008, pág. 48) realiza un estudio sobre la Administración de Capital de Trabajo como un enfoque imprescindible para las empresas en el contexto actual, el autor sugiere que si se focaliza la atención en los puntos descritos buscando minimizar las inmovilizaciones de fondos, optimizando las rotaciones de cuentas de cobro e inventarios y con un enfoque de cobertura financiera se conseguirá que la empresa no pase sobresaltos ante restricciones del contexto.

Así mismo se efectúa una investigación sobre Administración de desempeño organizacional a través del uso de Balance Scorecard Cordero Beltran (2013) el investigador enfatizó en la utilización del BSC en cinco rubros el proceso operativo, la satisfacción al cliente, incremento en las ventas, conocimiento de la contribución marginal y la generación de herramientas de gestión.

Finalmente, Montoya y Montoya (2015, págs. 196-197) sostuvo que es posible multiplicar por un escalar las cantidades de cada insumo y así configurar los insumos que constituyen el capital circulante, para efectos de construir un sistema de equilibrio general.

Con estos antecedentes, se puede aseverar que el presente proyecto se encuentra sustentado dentro de un tópico de gran interés, principalmente en la última década, lo que permitirá que el desarrollo de la investigación sea de gran aporte.

## **2.2. Fundamentación Filosófica**

El presente trabajo investigativo se enmarcará en el paradigma Pospositivista por cuanto se analizará e interpretará la administración de capital de trabajo y de igual manera el desempeño organizacional en el Grupo Llantero de la Sierra.

De acuerdo a Ero del Canto (2012, pág. 184) la epistemología pospositivista hace ver que no existe en el “proceso cognoscitivo” de nuestra mente, una relación directa entre la imagen empírica, visual, auditiva, olfativa y la realidad externa sino que siempre esta mediada e interpretada por el horizonte personal e individual del investigador

### **Fundamentación Epistemológica**

Según Padrón (2007, pág. 2) define a la epistemología:

Una diferencia que vale la pena destacar es que para unos la epistemología estudia el conocimiento en general, desde un punto de vista filosófico, con lo cual el término resulta aproximadamente sinónimo de “gnoseología” (suele ser el caso en el mundo anglosajón, por ejemplo), mientras que para otros la epistemología se restringe a uno de los tipos de conocimiento: el científico (en general, suele ser el caso, por ejemplo, en Italia, Francia y Latinoamérica), con lo cual el término pasaría a ser sinónimo de las expresiones “Filosofía de la Ciencia”, “Teoría de la Ciencia”, “Teoría de la Investigación Científica”, etc

En este sentido la presente investigación busca aportar con un conocimiento basado en las variables de la Administración de Capital de trabajo y el desempeño organizacional del Grupo Llantero de la Sierra.

### **Fundamentación Ontológica**

La Ontología se define como "la rama de la metafísica que estudia la naturaleza de la existencia" (Pérez Hernandez , 2002).

Aplicando la definición citada al desarrollo de la investigación, la fundamentación ontológica se describe como la razón de ser de trabajo investigativo. Por lo tanto, la investigación se encaminará a la determinación de las causas que originan el problema en base a las variables: administración de capital de trabajo y el desempeño organizacional del Grupo Llantero de la sierra. De esta manera se proporcionará una propuesta de solución que genere beneficios para el sector afectado.

### **Fundamentación axiológica**

El término axiológico se vincula directamente con el estudio de los valores, el presente trabajo de investigación se desarrollará bajo los parámetros estrictos de la honestidad, transparencia, veracidad y la confidencialidad de la información proporcionada por el sector estudiado.

### **2.3. Fundamentación Legal**

La presente investigación se encuentra sustentada dentro del marco legal de la legislación ecuatoriana.

En primer lugar, la Constitución de la República (2008) que en su artículo 284, numeral 2 determina: “Incentivar la producción nacional, la productividad y competitividad sistémicas, la acumulación del conocimiento científico y tecnológico, la inserción estratégica en la economía mundial y las actividades productivas complementarias en la integración regional”

En segundo lugar, se menciona en la Agenda para la transformación productiva territorial elaborada por el Ministerio de Coordinación de la Producción Empleo y Competitividad (2011, pág. 12) dentro de los programas se enfatiza en el Proyecto de Desarrollo Productivo de la Industria de Reencauche en el Ecuador.

Por último, es importante señalar que en Plan Nacional de Calidad (2016) se conceptualiza en el objetivo 8. Prioridades sectoriales y territoriales:

En el año 2015 se priorizaron 24 sectores de los existentes en la Agenda de Transformación Productiva dentro de los cuales tenemos: Textiles, Calzado, Marroquinería, Neumáticos Reencauchados, Pinturas,

Cosméticos, Alimentos Televisiones, Juguetes, Parabrisas, Tapas y Rejillas de Alcantarillado, Refrigeradoras, Vajillas, Bicicletas, Baldosas Cerámica, Productos de acero para refuerzo de hormigón armado, Paneles de acero, Aires Acondicionados, Chupetes para bebe, Lámparas fluorescentes, Sierras Eléctricas Manuales, Amoladoras, Equipos de impresión y digitalización, Varillas, Envases Plásticos;

Concluiremos señalando que la presente investigación se fundamentará legalmente en una base jurídica existente, que sustentará la elaboración del presente trabajo investigativo.



## 2.4. Categorías Fundamentales

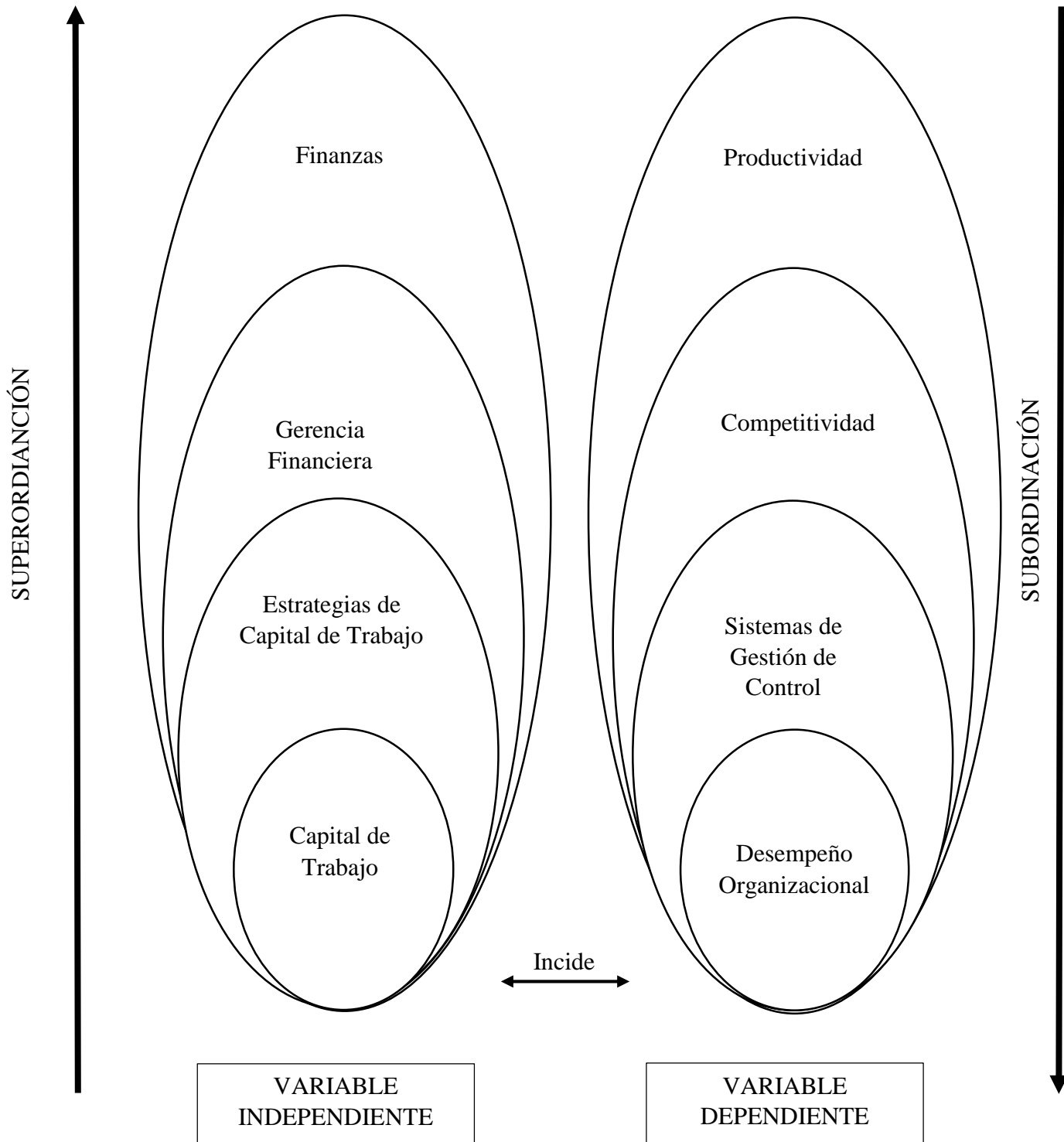


Figura 2 Red de Inclusiones Conceptuales

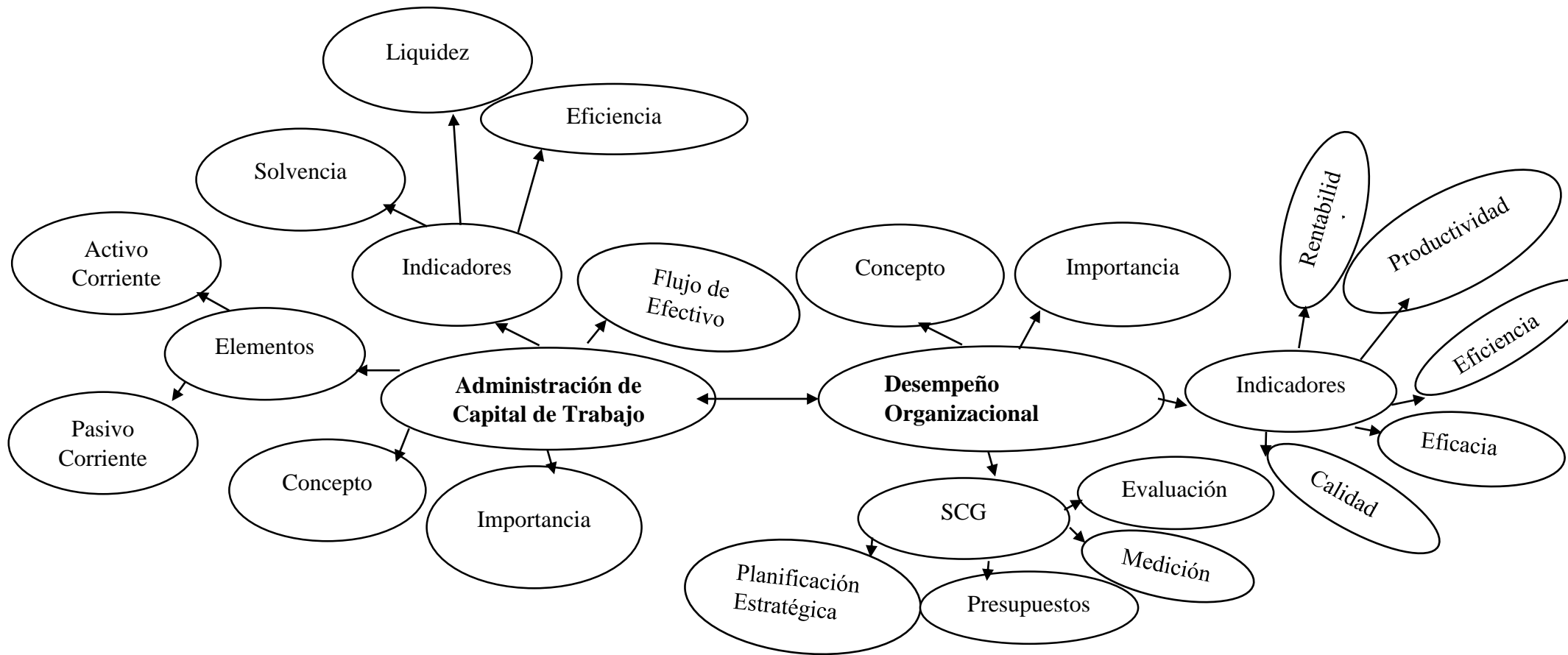


Figura 3 Constelación de Ideas

### ***2.4.1 Marco Conceptual de la Variable Independiente***

#### **Finanzas**

Según Amat (2012) las finanzas son una parte de la economía que se encarga de la gestión y optimización de los flujos de dinero relacionados con las inversiones, la financiación, y los demás cobros y pagos.

Es decir, el responsable de las finanzas se encarga de tramitar de la mejor manera la utilización de los recursos financieros de la empresa, así como también evaluar la correcta inversión y financiación con el objetivo de maximizar el disponible con el que se cuenta para el giro del negocio.

En suma, podemos decir que la función de finanzas está integrada por dos grandes áreas: tesorería y contraloría (Bravo Santillan, Lambretón Torres, & Márquez González, 2007).

En el Grupo Llantero de la Sierra las finanzas juegan un rol importante, debido a que se necesita gestionar la producción, recursos humanos ventas y mercadotecnia.

#### **Gerencia Financiera**

Koller (1994) citado por Vera (2000, pág. 19) mencionó que la mentalidad del personal de gerencia financiera debe centrarse en la creación de valor, entender que su función va más allá de resultados financieros para apoyar el diseño de procesos orientados al cumplimiento de objetivos.

Según Weston y Copeland (1995) citado por Rincón, Burgos, y Cherema (2010, pág. 268) las tareas a realizar por el gerente financiero incluyen: “La preparación de pronósticos y planeación, interactuando con otros ejecutivos de la organización, tomar decisiones financieras y buscar diferentes alternativas para tratar con los mercados financieros (mercado de dinero y capitales)”.

Así mismo Allen, Myers y Brealey (2010, pág. 4) sostienen que el administrador financiero se coloca entre las operaciones de la empresa y los mercados financieros (o

de capital), en los que los inversionistas tienen los activos financieros emitidos por la compañía

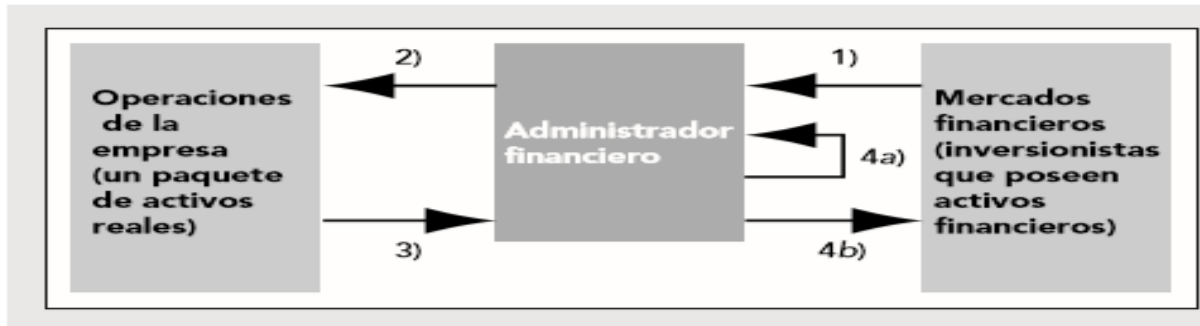


Figura 4 Flujo de efectivo entre mercados financieros y operaciones de la empresa. Clave 1) efectivo obtenido de la venta de activos; 2) efectivo invertido en las operaciones de la empresa y usado para comprar activos reales; 3) efectivo generado por las operaciones de la empresa; 4a) efectivo reinvertido; 4b) efectivo devuelto a los inversionistas

Fuente: Allen, Myers, y Braley (2010)

Por lo tanto, el administrador como tal busca las mejores alternativas del manejo de las inversiones que fueron a él encargadas por los accionistas de las corporaciones, en su función es generar mayor rendimiento con los fondos invertidos.

### **Estrategias de Capital de Trabajo**

Una estrategia adecuada permite alcanzar los objetivos establecidos por la organización.

Gitman (2007) considera las siguientes estrategias de acuerdo a las necesidades de la empresa:

Estrategia 1. Agresiva: Financiar las necesidades temporales con fondos a corto plazo y las necesidades permanentes con fondos a largo plazo.

Estrategia 2. Conservadora: Financiar un monto equivalente a la necesidad máxima con fondos a largo plazo y usar fondos a corto plazo sólo en caso de emergencia

Los fondos a corto plazo son generalmente menos costosos que los fondos a largo plazo. Sin embargo, los fondos a largo plazo permiten a la empresa garantizar el costo de sus fondos durante un período y evitar así el riesgo de cambio de tasas de interés (Gitman L. J., 2007, pág. 517)

Para entender en un sentido más amplio la selección de estrategias y sus efectos se cita lo siguiente:

Aun cuando las tasas a corto plazo sean más altas, es probable que la situación sólo sea temporal. En un periodo largo, esperaríamos pagar más en costos de interés con deuda a largo plazo que en los préstamos a corto plazo, los cuales cambian continuamente (por refinanciamiento) al vencimiento. Estas suposiciones de rentabilidad sugieren mantener un nivel bajo de activos corrientes y una proporción alta de pasivos corrientes con respecto a pasivos totales (Van Horne & Wachowicz Jr., 2010, pág. 207)

El resultado de esta estrategia es un nivel bajo, o incluso negativo, de capital de trabajo neto. Sin embargo, compensando la rentabilidad de esta estrategia, tenemos un mayor riesgo para la empresa.

### **Capital de Trabajo**

El capital circulante, capital corriente o fondo de maniobra se calcula, desde el lado del activo, como la diferencia entre el activo y el pasivo corriente (o circulante) existente en un momento concreto (Pérez Méndez, Castro Pérez, & García Cornejo, 2009, pág. 2).

Según lo citado, el fondo de maniobra es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, a través de este resultado podemos determinar en términos monetarios que proporción del activo está cubierta con recursos permanentes.

El Capital neto de trabajo es la diferencia entre los activos circulantes y pasivos a corto plazo. Siempre que los activos superen a los pasivos, la empresa tendrá Capital Neto de trabajo (Higuerey, 2017).

Gitman y Zutter (2012) consideran que cuanto mayor es el capital de trabajo neto, más líquida será la empresa y, por lo tanto, menor será su riesgo de volverse técnicamente insolvente; así también sugieren los autores que el equilibrio entre rentabilidad y riesgo se puede analizar considerando los cambios de activos y pasivos corrientes.

### **Gestión**

La palabra gestión proviene del latín *gestio* y hace referencia a la administración de recursos, sea dentro de una institución estatal o privada, para alcanzar los objetivos propuestos por la misma (Concepto.de., 2017).

La gestión, organizacionalmente hablando, se refiere al desarrollo de las funciones básicas de la administración: planeación, organización, ejecución y control encaminadas al cumplimiento de objetivos que fueron previamente establecidos (Selva Navarro & Espinosa Chongoa, 2009).

La gestión empresarial por su naturaleza, en la búsqueda de su éxito comercial no solamente va al encuentro de las mejoras ofertas y productos como a los más bajos precios en servicios como en calidad y cantidad sino que también busca situar a la empresa dentro de la sociedad en la que se sitúa (Guevara Mena , 2012).

La gestión financiera operativa, es capaz de realizar la adecuada gestión del efectivo disponible, establecer los términos de crédito a conceder a los clientes que constituyan un estímulo y ello beneficie las ventas, definir adecuadamente el financiamiento que minimice los costos y el manejo de los inventarios que reduzcan los costos asociados a estos (Selva Navarro & Espinosa Chongoa, 2009).

En función a lo citado al hablar de gestión de capital de trabajo, nos referimos a la capacidad de utilizar adecuadamente los elementos principales de la empresa como son efectivo, clientes, inventarios y financiamiento, los mismos que generarán los resultados esperados por los stakeholders de la organización.

### **Importancia**

El contar con una adecuada administración del capital de trabajo permite a las empresas obtener un nivel de solvencia adecuado y por lo tanto encontrar estabilidad en el giro del negocio, para efecto de la presente investigación el sector importador de neumáticos lograría un equilibrio en el manejo de sus recursos; en concordancia con Laguado, Istillarte y Borjas quienes mencionan que:

La administración de capital de trabajo es un elemento fundamental para el progreso de las empresas, pues mide en gran parte el nivel de solvencia y garantiza un margen de seguridad razonable para las

expectativas de los gerentes y administradores de alcanzar el equilibrio adecuado entre los grados de beneficio y el riesgo que maximizan el valor de la organización (2008, pág. 186)

Para Llopart (2016) el fondo de maniobra es importante porque: “Nos indica la capacidad de maniobra que tiene la empresa para poder hacer frente a sus pagos a corto plazo mientras que también puede continuar realizando todas aquellas inversiones necesarias para su actividad común”; y su importancia radica en: “Su valor positivo nos ayuda a garantizar la supervivencia de la empresa y permite aumentar la rentabilidad de la misma” (Llopart, 2016).

## **Elementos**

### **Activo Corriente**

El activo corriente se define como los bienes y derechos a corto plazo que la empresa puede hacer disponible en un plazo menor a un año.

El activo corriente engloba las existencias de Activo que están en continua transformación, por tanto, estará compuesto por aquellos elementos que pueden ser convertidos en dinero en un plazo inferior a un año. El activo corriente se divide en Existencias, Realizable y Disponible (Rajadell, Trullas, & Simo, 2013).

## **Indicadores**

Para medir el capital de trabajo es necesario analizar los siguientes indicadores:

### **Liquidez**

En términos financieros a la liquidez se le entiende como la capacidad de una persona o entidad de hacer frente sus deudas a corto plazo por poseer activos fácilmente convertibles en dinero en efectivo (Morales Castro, Sanchez Rodriguez, Morales Castro, & Figueroa Flores, 2005, pág. 60).

Bajo el concepto citado, podemos decir que la liquidez mide grado de efectividad que una empresa posee para cumplir sus obligaciones dentro del corto plazo.

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. (Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia, 2012, pág. 108)

Para evaluar la liquidez de una empresa utilizamos las razones financieras:

Tabla 2 *Indicadores de Liquidez*

Indicador	Fórmula	Interpretación
<b>Razón Corriente</b>	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Al dividir el activo corriente entre el pasivo corriente, sabremos cuantos activos corrientes tendremos para cubrir o respaldar esos pasivos exigibles a corto plazo.
<b>Prueba Ácida</b>	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin contar con la venta de sus existencias, es decir, básicamente con los saldos de efectivo, el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios.

Fuente: (Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia 2012, pag.108)

### **Solvencia**

Según la Superintendencia de compañías (2019) los indicadores de endeudamiento miden en que forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa estableciendo el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento.

Es decir, mediante estos indicadores la empresa podrá conocer el grado de participación del financiamiento de terceros y cuál es el nivel de riesgo frente a estas obligaciones.



Los indicadores técnicos de solvencia los detallamos a continuación:

**Razón entre deuda y activos totales.-** Resalta la importancia relativa del financiamiento mediante la deuda mostrando el porcentaje de los activos de la empresa solventados mediante deuda (Van Horne & Wachowicz Jr., 2010, pág. 140).

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

**Razón entre deuda y capital.-** La razón nos indica el grado de financiamiento que una empresa posee por cada dólar invertido por los accionistas, cuanto más baja sea la razón más alto será el nivel de financiamientos de la empresa que aportan los accionistas (Van Horne & Wachowicz Jr., 2010, pág. 140).

$$\text{Endeudamiento del Patrimonio} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital de los accionistas}}$$

### **Indicadores de Eficiencia**

Para el Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia (2012, pág. 108) los indicadores de eficiencia:

Establecen la relación entre los costos de los insumos y los productos de proceso; determinan la productividad con la cual se administran los recursos, para la obtención de los resultados del proceso y el cumplimiento de los objetivos. Los indicadores de eficiencia miden el nivel de ejecución del proceso, se concentran en el cómo se hicieron las cosas y miden el rendimiento de los recursos utilizados por un proceso. Tienen que ver con la productividad.

Por lo que podemos acotar que, gracias a los indicadores de eficiencia se puede determinar qué tan acertada es la utilización de recursos en las empresas así como también detectar posibles fugas de capital en actividades que no agregan valor, esto se lo debe realizar y analizar en todas las organizaciones y principalmente en el sector importador de llantas por la necesidad de fondos disponibles inmediatos que se requieren en este tipo de negocios.

Tabla 3 *Indicadores de Eficiencia*

<b>Indicador</b>	<b>Fórmula</b>	<b>Interpretación</b>
Rotación de Inventarios	$\frac{\text{Costo de Mercancías vendidas}}{\text{Inventario Promedio}}$	Presenta las veces que los costos en inventarios se convierten en efectivo o se colocan a crédito.
Inventarios en Existencias	$\frac{\text{Inventario promedio} \times 365}{\text{Costo de Mercaderías Vendidas}}$	Mide el número de días de inventarios disponibles para la venta. A menor número de días, mayor eficiencia en la administración de los inventarios.
Rotación de Cartera	$\frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$	Mide el número de veces que las cuentas por cobrar giran en promedio, durante un periodo de tiempo.
Períodos de Cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} \times 365}{\text{Ventas a Crédito}}$	Mide la frecuencia con que se recauda la cartera.
Rotación de Activos	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$	Es un indicador de productividad. Mide cuántos pesos genera cada peso invertido en activo total.
Rotación de Proveedores	$\frac{\text{Compras netas del período}}{\text{Proveedores Promedio}}$	Muestra cuántas veces se paga a los proveedores durante un ejercicio. Si la rotación es alta se está haciendo buen uso de los excedentes de efectivo.

Fuente: (Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia 2012, pag.108)

## El Flujo de Efectivo

El flujo de efectivo es una herramienta indispensable que permite conocer el disponible para llevar a cabo las actividades en una organización. Así, este instrumento se convierte en un apoyo valioso para el gerente financiero al valorar los usos de los fondos por una empresa y definir como financia esos usos la empresa (Van Horne & Wachowicz Jr., 2010). En este sentido el gerente financiero se encuentra en la capacidad de evaluar el riesgo del negocio y su liquidez y de esta manera obtener un margen de seguridad realista.

Según Escobar (2014) los flujos de efectivo son base para la toma de decisiones empresariales, ya que determinan de donde provienen los recursos y cuál es su utilización y son base fundamental para determinar la liquidez y crecimiento de la empresa. Por lo tanto es de suma importancia considerar el EFE, caso contrario el

	Enero	Febrero	Marzo	Abril
<b>Saldo inicial de caja</b>	\$ -	\$ 27.663.709	\$ 93.561.892	\$ 105.517.717
<b>Ingresos operativos</b>				
Cuentas por cobrar	\$ 40.155.034	\$ 54.742.358		
<b>Total ingreso operativo</b>	\$ 40.155.034	\$ 54.742.358		
<b>Egresos operativos</b>				
Sueldos de producción	\$ 4.355.825	\$ 4.355.825	\$ 4.355.825	\$ 4.355.825
Otros pagos de producción	\$ 435.500	\$ -	\$ -	\$ -
Gastos administrativos	\$ 3.000.000	\$ 3.000.000	\$ 3.000.000	\$ 3.000.000
Gastos generales	\$ 200.000	\$ 200.000	\$ 200.000	\$ 200.000
Compra por pagar	\$ 1.000.000	\$ -	\$ 1.000.000	
Cuenta por pagar	\$ 500.000	\$ 600.000	\$ 400.000	\$ 700.000
<b>Total egreso operativo</b>	\$ 9.491.325	\$ 8.155.825	\$ 8.955.825	\$ 8.255.825
<b>Ingresos no operativos</b>				
Venta de valores	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Venta de activos fijos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Venta de inversiones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Capital	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos recibidos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Total ingreso no operativo</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Egresos no operativos</b>				
Pago intereses	\$ 1.000.000	\$ 1.000.000	\$ 1.000.000	\$ 1.000.000
Pago impuestos	\$ 2.000.000	\$ 2.000.000	\$ 2.000.000	\$ 2.000.000
<b>Total egresos no operativos</b>	\$ 3.000.000	\$ 3.000.000	\$ 3.000.000	\$ 3.000.000
<b>Nuevo Saldo</b>	\$ 27.663.709	\$ 93.561.892	\$ 105.517.717	\$ 116.773.542

Figura 5 Modelo de Flujo de Efectivo

Fuente: Revista Panorama N°4 Tecnología de sistemas para pymes

desconocimiento del disponible puede ocasionar una incorrecta estimación de la capacidad de cobertura frente a las obligaciones.

El modelo muestra el saldo inicial del dinero, los ingresos y egresos de dinero con su respectivo saldo final. Tanto ingresos como egresos se dividen en operativos y no operativos y se subdividen de acuerdo con la actividad inherente a cada empresa (Rodríguez Rocha, 2008).

### **Método de Ciclo de Caja**

Este método es utilizado para calcular el capital de trabajo de una empresa en marcha, así como también para estimar la cantidad de efectivo que se necesita, para la operatividad del negocio en su etapa de arranque. (García Aguilar, Galarza Torres , & Altamirano Salazar, 2017) en este sentido mediante el método de ciclo de efectivo se puede determinar las necesidades de efectivo con mayor asertividad y de esta manera evitar sobrecargos financieros.

$$\text{Ciclo de Conversión de Efectivo} = \text{PCI} + \text{PCC} - \text{PCP}$$

$$\text{EMO} = \frac{\text{Total desembolsos del año}}{\text{Rotación de Caja}}$$

$$\text{Rotación de Caja} = \frac{360}{\text{Ciclo de caja}}$$

En cuanto a los desembolsos del año se refiere a las salidas de dinero efectuadas en un periodo fiscal, las mismas son necesarias para el normal desarrollo del negocio en marcha.

Van Horne & Wachowicz Jr. (2010) referente a la determinación del ciclo de conversión de efectivo cita los siguientes conceptos:

### **Periodo promedio de conversión de inventario en días (PCI)**

Corresponde a una medida alternativa de la actividad del inventario, la cifra nos dice cuantos días en promedio, pasan antes de que el inventario se convierta en cuentas por pagar mediante las ventas.

$$PCI = \frac{360}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

### **Periodo Promedio de conversión de cuentas por cobrar en días (PCC)**

Esta cifra nos dice el número de promedio de días que las cuentas por cobrar están en circulación antes de ser cobradas.

$$PCC = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

### **Periodo promedio de conversión de cuentas por pagar en días (PCP)**

Esta cifra indica la antigüedad promedio de las cuentas por pagar de la compañía, es decir los días que tarda la organización en cumplir con las obligaciones hacia sus proveedores.

El periodo promedio para pagar es información valiosa al evaluar la probabilidad de que un solicitante de crédito pague a tiempo.

$$PCP = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

## ***2.4.2 Marco Conceptual de la Variable Dependiente***

### **Productividad**

Según Martínez (2007) la productividad es un indicador que refleja que tan bien se están usando los recursos de una economía entre la producción de bienes y servicios, traducida en una relación entre recursos utilizados y bienes obtenidos.

Para Carro y Gonzales (2012, pág. 3) la productividad implica la mejora en el proceso productivo. La mejora significa una comparación favorable entre la cantidad de recursos utilizados y la cantidad de bienes y servicios producidos.

La productividad es la rapidez con la que se realiza cualquier actividad, quehacer o trabajo y no siempre es la velocidad de una transformación física, porque también hay transformaciones mentales que son intangibles (López Herrera, 2012, pág. 21).

Incrementar el nivel de riqueza con una alta productividad requiere mayor eficiencia por parte de toda la organización en la utilización de los recursos con los que cuentan las empresas (Morales Sandoval & Masis Arse, 2014).

### **Competitividad**

Para entender la competitividad tomaremos en consideración el criterio de Porter (1990) que lo conceptualiza de la siguiente manera: “La capacidad para sostener e incrementar la participación en los mercados internacionales, con una elevación paralela del nivel de vida de la población. El único camino sólido para lograrlo, se basa en el aumento de la productividad”.

La competitividad es aquella que refleja en qué medida un país produce bienes y servicios que superan la prueba de los mercados, al mismo tiempo que mantienen e incrementan el ingreso real de la población a largo plazo (Saavedra & Tapia, 2012).

Alice (1987) define a la competitividad como la capacidad de las empresas para diseñar, desarrollar, producir y colocar sus productos en el mercado internacional en medio de la competencia con empresas de otros países.

En este sentido la competitividad en las empresas, permite abarcar nuevos mercados con productos que marquen la diferencia del resto de competidores y de esta manera las empresas alcanzan altos niveles de crecimiento.

### **Sistemas de control de gestión**

La función primaria del control de gestión es influir en el comportamiento y dirigirlos por los caminos deseables, el beneficio del control de gestión es incrementar la probabilidad de lograr las metas de la organización (Merchant & Van der Stede, 2007).

El control de gestión actúa como proceso que influye en los miembros de la organización para implantar las estrategias (Salgado Castillo & Calderón Pinzón , 2014).

Para Antony y Govindarajan (2007) los elementos de los SGC son:

- Planificación Estratégica
- Presupuestos
- Medición del desempeño
- Evaluación y recompensas
- Centros de responsabilidad

Los sistemas de gestión del desempeño facilitan la implementación de la estrategia y colaboran con la mejora del desempeño en la organización (Melnyk, Bititci, Platts, Tobias, & Anderson, 2014).

### **Desempeño organizacional**

El término desempeño organizacional encierra una serie de variables directamente relacionadas con los resultados obtenidos en el desarrollo de las actividades en una organización.

El tema desempeño va más allá de los datos exclusivamente financieros, la calidad, la innovación las cuotas de mercado y la medición de impacto en la sociedad, entre otras; reflejan de forma más integral el desempeño de la organización (Eccles, 2004). Varias empresas sufren el fenómeno de incumplimiento de los resultados previstos o a su vez pierden el control de los mismos, en estos casos la revisión de desempeño se torna fundamental.

La gestión del desempeño es un enfoque estratégico para la gestión, proporciona a gerentes, empleados y partes interesadas a diferentes niveles, los instrumentos necesarios para planificar con regularidad, supervisar continuamente, medir y revisar el desempeño de una organización periódicamente (Striteska, 2012).

### **Crecimiento Empresarial**

Las teorías económicas clásicas defienden la influencia positiva del crecimiento sobre la rentabilidad. El hecho de que las empresas crezcan les puede proporcionar ventajas competitivas propias de las empresas de mayor tamaño, como el aprovechamiento de las economías de escala, los efectos positivos de la curva de experiencia, el poder de negociación con proveedores o clientes (Daza Izquierdo, 2016).

Así mismo en la investigación de Daza (2016) se sugiere que por el contrario las teorías gerenciales defienden la relación negativa entre el crecimiento y rentabilidad, y puede deberse a 2 posibilidades: que la rentabilidad afecte negativamente al crecimiento o que el crecimiento afecte negativamente a la rentabilidad.

Según Blásquez, Dorta y Verona (2006) el crecimiento empresarial es interpretado como signo de fortaleza, de bienestar empresarial y por lo tanto de grandes expectativas futuras.

### **Índices de crecimiento en ventas**

En la investigación de Saravia (2010) la primera asociación que se puede hacer cuando se habla de crecimiento en una empresa es su relación con el tema de ventas. Es común entender el crecimiento en términos de la variación positiva de la cifra de ventas, de esta forma el crecimiento se expresa como:

$$\Delta\%Ventas > 0$$

En donde

$$\Delta\%Ventas > 0 = (Ventas_i - Ventas_{(i-1)})/Ventas_{(i-1)}$$

### **Participación de mercado**

La participación de mercado, es el porcentaje que tenemos del mercado (expresado en unidades del mismo tipo o en volumen de ventas explicado en valores monetarios) de un producto o servicio específico (Martínez V. , 2018)

$$\text{Participación de mercado en unidades (\%)} = \frac{\text{Total unidades vendidas por la empresa}}{\text{Total unidades vendidas por el mercado}}$$

### **Teoría de los recursos y capacidades (RBV)**

La RBV plantea que las empresas están compuestas por un conjunto de recursos que la diferencia entre sí y es en base a estos recursos que la empresa define sus estrategias (Barney, 1986)



La metodología de Rouse & Daellenbanch, (1999) plantea los siguientes pasos para llevar a cabo un análisis de desempeño empresarial utilizando la RBV como sustento teórico:

- Agrupar la empresas de acuerdo a las variables estratégicas
- Formulación de la hipótesis
- Desarrollo de indicadores y unidades de medida
- Identificación de las estrategias con los recursos.

## **2.5. Hipótesis**

**P<sub>1</sub>** La gestión del Capital de trabajo se relaciona con el nivel de desempeño organizacional en el Grupo Llantero de la Sierra en la provincia Tungurahua.

**P<sub>0</sub>** La gestión de Capital de trabajo no se relaciona con el nivel de desempeño organizacional en el Grupo Llantero de la Sierra en la provincia Tungurahua.

## **2.6. Señalamiento de la Hipótesis**

**2.6.1 Variable independiente:** Gestión de Capital de trabajo

**2.6.2 Variable dependiente:** Desempeño Organizacional

**2.6.3 Unidad de Observación:** Grupo Llantero de la Sierra en la provincia Tungurahua.

**2.6.4 Términos de Relación:** Afecta

## CAPÍTULO III

### METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

#### 3.1. Enfoque de la Investigación

La presente investigación se encuentra fundamentada en el enfoque cuantitativo en el que la investigación intenta generalizar los resultados encontrados en un grupo o segmento (muestra) a una colectividad mayor (universo o población). La meta principal es la formulación y demostración de teorías Hernández, Fernandez, y Baptista (2014, pág. 39).

De acuerdo con lo señalado anteriormente, la presente investigación se realizó bajo el enfoque cuantitativo, se identificó el segmento de análisis, luego se obtuvo información de estados financieros de las tres empresas del Grupo Llantero de la Sierra que se encuentra en la base de datos de la Superintendencia de Compañías, para continuar con el estudio de la variable Administración de Capital de Trabajo se tomó datos de los principales elementos activo corriente, pasivo corriente.

Para la medición de la variable Administración de Capital de trabajo se aplicó la teoría de Gitman (2007, págs. 512-513) en la cual se establece que el nivel de los activos corrientes de la empresa afecta el equilibrio entre la rentabilidad y riesgo y se demuestra usando la razón de activo corriente.

Adicionalmente el autor sugiere que la razón de pasivos corrientes de igual manera afecta la rentabilidad y riesgo. Esta razón indica el porcentaje de activos totales que se ha financiado con pasivos corrientes.

Por lo expuesto, se procedió a calcular la razón de activo corriente y pasivo corriente y como complemento para el análisis se tomó en consideración el cálculo de ciclo de conversión de efectivo según la investigación de (García Aguilar, Galarza Torres, & Altamirano Salazar, 2017) quienes consideran este método para el cálculo de capital de trabajo, con los datos financieros de los años 2013-2016 de las tres empresas del Grupo Llantero de la Sierra.

Por otro lado para el análisis de la variable Desempeño Organizacional se tomó como base para el cálculo de indicadores los datos de utilidad neta y ventas de las empresas de estudio.

Basado en las investigaciones de Camisión, Garrigós y Palacios (2007, pág. 8) y Ynzunza y Izar (2013, pág. 7) para la medición de desempeño la escala recoge aproximadamente tres dimensiones de las cuales se aplicó dos la primera es la rentabilidad del capital el segundo alude el desempeño en el mercado valorado a partir de dos indicadores representativos del crecimiento en ventas, la ganancia de cuota de mercado.

### **3.2. Modalidad Básica de la Investigación**

La presente investigación se realizó bajo las siguientes modalidades:

#### **Investigación de Campo**

Las técnicas específicas de la investigación de campo, tienen como finalidad recoger y registrar ordenadamente los datos relativos al tema escogido como objeto de estudio. La observación y la interrogación son las principales técnicas que usaremos en la investigación. (Baena Paz, 2014, pág. 12)

La investigación de Campo consiste en la recolección de datos directamente de la realidad donde ocurren los hechos, sin manipular o controlar variable alguna (Arias F. , 1999)

De acuerdo a la modalidad, la presente investigación es de campo, por lo tanto se recolectó datos financieros de las empresas Reencauchadora de la Sierra, Llantambato y Llantasierra, se mantuvo una entrevista directa con los Señores Gerentes de las organizaciones para dar a conocer el planteamiento de la investigación, así como también obtener información de primera mano sobre las características de cada una de las empresas y la situación por la cual atraviesan las mismas.

## **Investigación Documental o Bibliográfica**

La investigación documental es un proceso basado en la búsqueda, recuperación, análisis, crítica e interpretación de datos secundarios, es decir, los obtenidos y registrados por otros investigadores en fuentes documentales: impresas, audiovisuales o electrónicas (Arias F. , 2006).

En este sentido, la investigación documental permite obtener información mediante fuentes bibliográficas ya sea de libros, revistas, periódicos, etc. Martínez (2002) señala:

La investigación documental como parte esencial de un proceso de investigación científica, puede definirse como una estrategia de la que se observa y reflexiona sistemáticamente sobre realidades teóricas y empíricas usando para ello diferentes tipos de documentos donde se indaga, interpreta, presenta datos e información sobre un tema determinado de cualquier ciencia, utilizando para ello, métodos e instrumentos que tiene como finalidad obtener resultados que pueden ser base para el desarrollo de la creación científica.

De acuerdo a la modalidad, es una investigación bibliográfica por tanto se revisó documentos de tipo escrito tales como leyes, reglamentos, libros, periódicos, revistas, estudios artículos científicos y proyectos relacionados con las variables de estudio.

### **3.3. Nivel o Tipo de Investigación**

#### **Investigación Descriptiva y Correlacional**

La investigación descriptiva consiste en la caracterización de un hecho, fenómeno, individuo o grupo, con el fin de establecer su estructura o comportamiento (Arias F. , 2006, pág. 24)

Para Bernal (2010, pág. 113) a la investigación descriptiva es un nivel básico de investigación, el cual se convierte en la base de otros tipos de investigación; además, agregan que la mayoría de los tipos de estudios tienen, de una u otra forma, aspectos de carácter descriptivo.

Según Hernández, Fernandez y Baptista (2014, pág. 126) el estudio correlacional tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que existe entre dos o más conceptos, categorías o variables en una muestra o contexto en particular. En ocasiones sólo se analiza la relación entre dos variables, pero con frecuencia se ubican en el estudio vínculos entre tres, cuatro o más variables.

Para la presente investigación se aplicó el método deductivo que según Bernal (2010, pág. 59) consiste en tomar conclusiones generales para obtener explicaciones particulares. El método se inicia con el análisis de los postulados, teoremas, leyes, principios, etcétera de aplicación universal y de comprobada validez para aplicarlos a soluciones o hechos particulares.

Por lo consiguiente se realizó un análisis a profundidad de las tres empresas del grupo llanero de la Sierra tomando como base indicadores financieros homogéneos de cuatro años que permitieron validar las variables de estudio.

De acuerdo a lo citado, aplicando el modelo de regresión lineal se determinó la relación entre las variables para lo cual se asoció los indicadores razón de activo corriente, razón de pasivo corriente y ciclo de conversión de efectivo entre los indicadores de desempeño ROE, tasa de crecimiento y la cuota de participación de mercado.

En primera instancia se aplicó el modelo por cada empresa y luego se empleó para la tres empresas en conjunto y de esta manera corroborar la teoría de Gitman (2003, pág. 523) en la cual se establece que mientras mayor sea la razón de activos circulantes sobre activos totales, menos rentable y riesgosa es la empresa, así también mientras mayor sea la relación de pasivos circulantes sobre activos de totales más rentable y riesgosa es la empresa.

### **3.4. Población y Muestra**

#### **3.4.1. Población**

Conjunto completo de individuos, objetos, o medidas los cuales poseen una característica común observable y que serán considerados en un estudio (Morales, 2012, pág. 4).

Para le presente investigación se tomará como población a las 3 empresas comercializadoras y productoras de llantas del Grupo de la Sierra

La población será considerada como finita, debido a que se tiene pleno conocimiento del sector en el que se realizará la investigación.

Tabla 4 *Listado de Empresas Llanteras del Grupo de la Sierra*

<b>Empresa</b>	<b>Ubicación</b>
Reencauchadora de la Sierra Cauchosierra S.A.	Ambato
Llantambato S.A.	Ambato
Llantas y Servicios de la Sierra Llantasierra S.A.	Ambato

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018)

### **3.4.2. Muestra**

La muestra se define como un subconjunto de la población.

Para la presente investigación no se realizará un muestreo, debido a que la muestra es menor a 300 por lo que se trabajará con la totalidad de la población.

### **3.5. Operacionalización de las Variables**

Reguant y Martínez (2014, pág. 3) sostienen que:

La operacionalización de conceptos o variables es un proceso lógico de desagregación de los elementos más abstractos –los conceptos teóricos–, hasta llegar al nivel más concreto, los hechos producidos en la realidad y que representan indicios del concepto, pero que podemos observar, recoger, valorar, es decir, sus indicadores.

Tabla 5 Variable Dependiente: Capital de Trabajo

Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Ítems Básicos	Instrumentos
<p><b>Administración de Capital de Trabajo</b></p> <p>Se define como la gestión y control de los del Capital de trabajo que permiten el desarrollo normal de las actividades que se realizan en una organización</p>	<p>Razón Activo Corriente</p> <p>Razón Pasivo Corriente</p> <p>Ciclo de Conversión de Efectivo</p>	<p>Activo Corriente/Activos Totales</p> <p>Pasivo Corriente/Activos Totales</p> <p>Edad Promedio de Inventario +Periodo Promedio de Cobro-Periodo Promedio de Pago</p>	<p>Porcentaje de participación del activo corriente en relación al activo total</p> <p>Participación del pasivo en función a los activos totales</p> <p>Tiempo que permanecen inmovilizados los recursos en una empresa.</p>	<p>Revisión Documental</p> <p>Cálculo</p>

Tabla 6 *Variable Dependiente: Desempeño Organizacional*

Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Ítems Básicos	Instrumentos
<p><b>Desempeño Organizacional</b></p> <p>Son los resultados obtenidos por las áreas de una organización en un período de tiempo determinado.</p>	Rentabilidad de Capital	ROE=Utilidad Neta/Patrimonio	Retorno ganado sobre la inversión de los accionistas.	<p>Revisión Documental</p> <p>Cálculo</p>
	Crecimiento de mercado	<p>Ventas año actual/ventas año anterior * 100</p> <p>Ventas por empresa/ventas totales del mercado</p>	<p>Crecimiento promedio anual en las ventas de la empresa.</p> <p>Participación en ventas de la empresa en relación al mercado.</p>	



### 3.6 Recolección de Información

Las técnicas de recolección de datos son las distintas formas o maneras de obtener la información. Son ejemplos de técnicas; la observación directa, la encuesta en sus dos modalidades (entrevista o cuestionario), el análisis documental, análisis de contenido, etc. (Arias F. , 1999, pág. 3)

Se realizó un estudio a fondo, mediante la revisión de estados financieros oficiales publicados en la Superintendencia de Compañías de los años 2014-2016 por cada empresa, extraídos con fecha 09 de Junio de 2018, además se realizó una entrevista directa con los representantes legales de cada compañía con el fin de solicitar la respectiva autorización para la elaboración de la investigación y de igual conocer de fuente primera la necesidad de estudio de la gestión de capital de trabajo y el desempeño organizacional en cada empresa.

#### 3.6.1 Plan para la recolección de Datos

Contempla el conjunto de elementos y estrategias a emplearse durante el proceso de recolección de datos relevantes para la verificación de hipótesis de acuerdo con el enfoque escogido.

- a) **¿Para qué?:** La recolección de información permite cumplir con el objetivo general de la investigación que es:  
Estudiar la relación entre la administración de capital de trabajo y el desempeño organizacional para el crecimiento del Grupo Llantero de la Sierra en la provincia Tungurahua del Ecuador.
- b) **¿De qué personas u objetos?** Los elementos que sirven como fuente de recolección de datos son las empresas del Grupo Llantero de la Sierra
- c) **¿Sobre qué aspectos?** La recolección de datos está orientada a descubrir el impacto de la administración de capital de trabajo en el desempeño organizacional del Grupo Llantero de la Sierra
- d) **¿Quién o quiénes?** La obtención de información será responsabilidad exclusiva del investigador puesto que no se considerará necesaria la intervención de un mayor número de colaboradores.

- e) **¿A quiénes?** Los individuos que facilitarán la información son los gerentes o administradores de las empresas del Grupo Llantero de la Sierra.
- f) **¿Cuándo?** El desarrollo del trabajo de campo se realizará durante el segundo semestre del año 2018.
- g) **¿Dónde?** El lugar seleccionado para la aplicación de las técnicas e instrumentos de recolección de datos será la región sierra del Ecuador, en la ubicación física de las empresas del Grupo de la Sierra.
- h) **¿Cuántas veces?** La técnica de recolección de información será aplicada por una sola vez.
- i) **¿Cómo?** La técnica principal que se utilizará para obtener información será el panel de datos por cuanto se analizará datos extraídos de los estados financieros de la población que se estudiará.
- j) **¿Con qué?** El instrumento que se utilizará será un formato de evaluación de desempeño de ratios financieros.

### **3.7. Procesamiento y Análisis**

Para fines de procesamiento y análisis de datos se realizó lo siguiente: se revisó datos financieros obtenidos de las empresas del Grupo Llantero de la Sierra de los años 2013-2016, se calculó y determinó cada uno de los indicadores razón corriente de activo y pasivo, el ciclo de conversión de efectivo, productividad de capital de trabajo y rentabilidad con relación al capital de trabajo, con el fin de establecer cómo se encuentran las empresas de estudio con relación al sector importador de llantas conformado por once empresas de igual manera se efectuó el cálculo de dichos indicadores y se efectuó un comparativo para tener un conocimiento amplio de la situación real de las organizaciones en cuanto a la gestión de capital de trabajo.

Para la evaluación del desempeño organizacional se tomó como datos las ventas anuales y la rentabilidad con lo cual se calculó los indicadores tasa de crecimiento, participación de mercado y rentabilidad sobre capital de los cuatro años de estudio y de igual manera se efectuó un análisis comparativo con el resto de empresas del sector Identificar la relación entre la gestión del Capital de Trabajo y el nivel de desempeño

organizacional Grupo Llantero de la Sierra en la provincia Tungurahua del Ecuador a través de técnicas estadísticas.

Para identificar la relación entre las variables Capital de Trabajo y Desempeño Organizacional se aplicó el modelo de regresión y se presentó la correlación entre las variables mediante un gráfico de dispersión de líneas rectas para mostrar la información de manera resumida luego se analizó e interpreto los resultados obtenidos y se llegó a sus respectivas conclusiones.

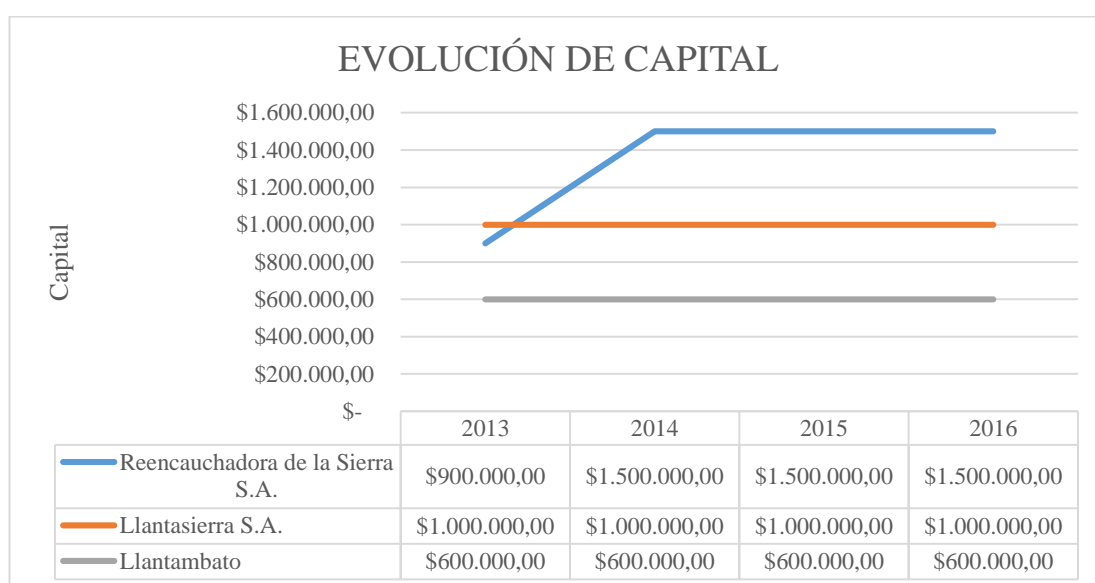
En cuanto al análisis descriptivo se recolectó la siguiente información; capital social, edad de las empresas, número de empleados, número de accionistas, estos factores fueron descritos con el objetivo de conocer la evolución de las organizaciones durante los años estudiados.

## CAPÍTULO IV

### ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

#### 4.1. Análisis e interpretación

A continuación se muestra la evolución del capital de las organizaciones en los años de estudio.



*Figura 6* Cambios en el capital de las empresas del grupo de la sierra  
Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2019)

La empresa que incrementó su capital fue Reencauchadora de la Sierra con seiscientos mil dólares. Según el Acta de Junta general de fecha 14 de abril del año 2014 registrada por la empresa Reencauchadora de la Sierra en la Superintendencia de Compañías el aumento se presentó a causa de los resultados económicos al cierre del ejercicio fiscal 2013, así también, en el Informe de Administradores del mismo año se sugiere el aumento de capital por la necesidad de liquidez para apalancar la importación directa de llantas.

Avanzando con la investigación se realiza una revisión sobre la variación de número de empleados en las empresas estudiadas.

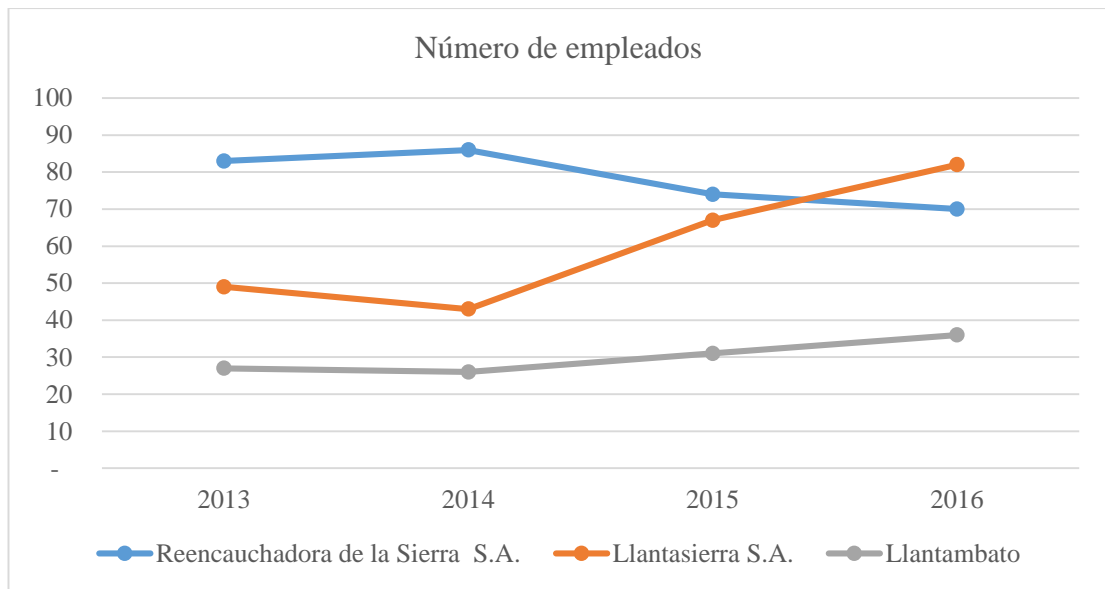


Figura 7 Número de empleados por año  
Fuente: Empresas del Grupo de la Sierra (2019)

Reencauchadora de la Sierra experimentó una disminución en el número de sus trabajadores de 83 en el año 2013 a 70 en el año 2016, no obstante a nivel del gasto salarial la disminución no tuvo impacto ya que los datos que se muestran en el estado de resultados señalan un incremento en este rubro que va de 675.460,33 dólares en el año 2013 a 764.666,69 dólares en el 2016 lo que significa que no existió un ahorro. Por su parte la empresa Llantasierra incrementó sustancialmente el número de empleados, pasó de 49 en el año 2013 a 82 en el año 2016 en este caso tuvo un impacto significativo en el gasto salarial ya que según datos tomados del estado de resultados el rubro se incrementó de 455.373,71 dólares en el año 2013 a 968.952,01 en el año 2016 dólares, considerando que el porcentaje promedio de este rubro representa el 43% frente a los gastos totales. En lo referente a la empresa Llantambato incremento el número de sus empleados de 27 en el año 2013 a 36 en el año 2016, pese al incremento el gasto salarial disminuyó de 392.985,57 dólares en el año 2013 a 316.308,75 dólares en el año 2016.

Según Álvarez y Luengo (2011) la evolución de las retribuciones de los trabajadores debe ser compatible con la recuperación de los beneficios de la empresa o su mantenimiento en un nivel elevado, por lo mencionado en la investigación se realiza el cálculo de la productividad en base al número de trabajadores con respecto a las

ventas durante los años estudiados y se obtiene resultados en los cuales el número de trabajadores no es una constante para que exista mayor o menor nivel de ventas, a continuación se presenta los datos en la siguiente tabla.

Tabla 7 *Productividad por trabajador*

<b>PRODUCTIVIDAD EN DÓLARES</b>				
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Reencauchadora de la Sierra</b>	60.825	92.967	103.145	89.419
<b>Llantasiera S.A.</b>	121.917	140.301	85.073	133.843
<b>Llantambato S.A.</b>	156.049	142.365	95.291	74.352

Fuente: Datos calculados en base a estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

### **Número de accionistas**

Tabla 8 *Número de Accionistas*

<b>Empresas</b>	<b>Número</b>
Reencauchadora de la Sierra S.A.	20
Llantasiera S.A.	3
Llantambato	3

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

En cuanto a la estructura accionarial, Reencauchadora de la Sierra se encuentra constituida por el mayor número de accionistas del grupo de empresas estudiadas, lo cual implica una diversificación del riesgo a diferencia de las empresas conformadas por menos accionistas. No obstante las empresas con menor número de accionistas tienen la oportunidad de percibir mayores beneficios. En un estudio realizado por Diez, García y López,(2013) se revela que las oportunidades de inversión modelan la influencia de la estructura de propiedad así también mencionan que los accionistas de naturaleza familiar o individual presentan una tendencia a la toma de decisiones menos arriesgadas.

Tabla 9 *Años de las empresas*

<b>Años de las Empresas</b>	
<b>Empresas</b>	<b>Número</b>
Reencauchadora de la Sierra S.A.	13
Llantasiera S.A.	14
Llantambato	14

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2019)

La tabla 9 presenta la permanencia de las compañías en el mercado con un promedio de 14 años, esto quiere decir que se encuentran en una mediana edad según los criterios de Berguer & Undell (1998) quienes establecen en función a la edad, los siguientes grupos: infantes (0 a 2 años), adolescentes (3 a 4 años), mediana edad (5 a 24 años) y viejas (más de 25 años).

### **Análisis de indicadores**

Tabla 10 *Razón activo corriente*

<b>EMPRESAS</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Reencauchadora de la sierra S.A.	79%	89%	86%	87%
Llantambato S.A.	92%	88%	88%	94%
Llantasierra S.A.	94%	93%	95%	97%
Sector	78%	78%	73%	76%

Fuente: Datos calculados en base a estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Los indicadores de las tres empresas antes mencionadas mantienen niveles por sobre el sector con respecto del indicador razón del activo corriente. Al realizar un análisis de la composición de los activos corrientes de empresas del Grupo de la Sierra se obtiene que la concentración se presenta principalmente en las cuentas por cobrar con un promedio del 47%, en lo que respecta a inventarios un promedio del 45% durante los cuatro años esto quiere decir que las empresas dependen netamente de la conversión en efectivo de los rubros mencionados para desarrollar sus actividades caso contrario se ven en la necesidad de acudir a las fuentes de financiamiento. Según Gitman y Zutter (2007) cuanto más cerca esté un activo del efectivo, menos riesgoso será así la inversión en cuentas por cobrar es menos riesgosa que la inversión en inventarios y esta última es menos riesgosa que la inversión en activos fijos.

Tabla 11 *Razón pasivo corriente*

<b>EMPRESAS</b>	<b>AÑOS</b>			
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Reencauchadora de la Sierra	68%	74%	60%	63%
Llantambato S.A.	60%	61%	52%	54%
Llantasierra S.A.	44%	45%	58%	70%
Sector	44%	52%	48%	49%

Fuente: Datos calculados en base a estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Las empresas del Grupo de la Sierra mantienen niveles por sobre el sector importador de neumáticos con una tendencia de crecimiento con respecto al indicador razón del pasivo corriente, esto significa que las empresas manejan una estrategia conservadora, es decir, financian sus necesidades tanto estacionales como permanentes con deuda a corto plazo como lo mencionan los autores Gitman y Zutter (2007). El costo promedio por financiamiento que han experimentado las empresas estudiadas durante los cuatro años es de 1,70% sobre las ventas. La concentración de los pasivos corrientes principalmente se encuentra en proveedores con un promedio del 40% y de igual manera en las obligaciones con instituciones financieras en el corto plazo. El beneficio que disponen las empresas con los proveedores en el exterior es el crédito que no exige un interés implícito.

Tabla 12 *Ciclo de conversión de efectivo*

EMPRESAS	AÑOS			
	2013	2014	2015	2016
Reencauchadora de la Sierra S.A.	88	130	114	152
Llantambato S.A.	62	55	69	88
Llantasierra S.A.	119	137	184	147
Sector	126	104	122	163

Fuente: Datos calculados en base a estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Comparando el sector importador de neumáticos en la tabla 12 nos indica que la empresa que tardo menor tiempo en convertir sus recursos en efectivo fue Llantambato, como podemos apreciar en el análisis horizontal, rubro cuentas por cobrar del año 2015 en relación con el año 2014 existe un decrecimiento del 17%, en existencias una disminución del 27% y en proveedores -34%, es decir que mantuvo una gestión más acertada en cuanto al manejo de rotación de cartera, rotación de inventarios y pago a proveedores. No obstante, la tendencia en todos los casos ha sido al alta, lo cual no es positivo, ya que al aplazar más tiempo la conversión del efectivo las empresas se ven en la necesidad de buscar fuentes de financiamiento.

La lenta conversión de efectivo conlleva a un interés implícito por la financiación de recursos, para los años estudiados la tasa de interés anual promedio pagadas por las empresas fueron 10,24% en los años 2013 y 2014 mientras que para los años 2015 y



2016 fueron 9,34% y 9,35% respectivamente, dichos valores afectaron directamente a los resultados netos en las organizaciones.

Tabla 13 *Tasa de Crecimiento*

<b>EMPRESAS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Reencauchadora de la Sierra S.A.	58%	-5%	22%
Llantambato S.A.	-12%	-20%	-9%
Llantasierra S.A.	1%	-6%	93%
Sector	72%	-4%	-16%

Fuente: Datos calculados en base a estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

En cuanto a la tasa de crecimiento, existió un comportamiento atípico en el sector pues, pasó de un 72% en el año 2014 a un decrecimiento de 16% en el año 2016 este resultado afectó directamente al promedio de la utilidad neta, que pasó de 1.075.761,00 en el año 2013 a de 222.251,15 dólares en el año 2016; estos datos tienen concordancia con las teorías económicas clásicas en donde defienden la influencia positiva del crecimiento sobre la rentabilidad Según se menciona en la investigación de Daza Izquierdo (2016).

No obstante dos de las empresas estudiadas al año 2016 experimentaron un crecimiento significativo en el caso de Reencauchadora de la Sierra creció en 22% y Llantasierra en un 93% sin embargo la rentabilidad neta presentó el efecto contrario, es decir disminuyó de 157.307,75 en el 2015 a 36.771,41 dólares en el año 2016 y de 38.280,30 a una pérdida de 387.227,30 dólares respectivamente; estos resultados tienen relación con la teoría gerencial como se menciona en la investigación de Daza Izquierdo (2016), un incremento excesivo del tamaño provoca la complejidad de la empresa y esto puede crear dificultades en la organización y en la gestión, por lo tanto ocasionar que las empresas sean menos rentables.

Tabla 14 *ROE*

<b>EMPRESAS</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Reencauchadora de la Sierra S.A.</b>	-2,20%	-1,40%	10,50%	2,50%
<b>Llantambato S.A.</b>	-14,40%	3,90%	-4,10%	-25,70%
<b>Llantasierra S.A.</b>	26,90%	31,00%	3,80%	-38,70%
<b>Sector</b>	139%	55%	43%	17%

Fuente: Datos calculados en base a estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Para el estudio realizado se aplica el análisis DUPONT, el mismo que determinó el origen del ROE en las empresas antes señaladas; definiendo así los siguientes resultados:

Reencauchadora de la Sierra S.A en el año 2013 muestra que su rendimiento patrimonial es la consecuencia de un margen negativo de 0,39% y un alto apalancamiento financiero de 3,51; para el año 2014 la empresa continúa con un margen negativo esta vez de 0,27%, adicionalmente la rotación de activos se torna más lenta que el año anterior pasando de 1,41 a 1,25, el apalancamiento financiero aumenta a 3,99. Estos resultados tienen una transformación positiva en el siguiente año siendo así que la rotación de activos se volvió más rápida aumentando a 1,69, presenta un margen positivo de 2,05% y el financiamiento baja a 2,55.

Para el año 2016 la empresa regresa a una lenta rotación con un 1,28 el margen se mantiene positivo sin embargo cae a un 0,59% y el apalancamiento crece en un 2,94%.

Siguiendo con el análisis, en la empresa Llantambato S.A se evidencia en sus resultados un margen negativo de 3,54% y un elevado apalancamiento financiero de 2,54 en el año 2013; en el siguiente año existe una mejora en el margen con un 1%, sin embargo la rotación de activos se torna más lenta, pasando de 2,55 a 2,08 mientras que la dependencia del financiamiento se incrementa a 2,68.

En el año 2015 la compañía nuevamente presenta un margen negativo en esta ocasión de 0,82%, por su parte la rotación de activos muestra un leve cambio positivo en 2.11 en tanto el apalancamiento financiero decrece a 2,20, no así en el año 2016 prevalece el resultado negativo y esta vez alcanza un 5,55%, la rotación de activos es más eficiente con un 2,53 y el apalancamiento incrementa a 2,22.

Avanzando con el estudio los resultados de la empresa Llantasierra S.A. son los siguientes, en el año 2013 el rendimiento es el efecto de una alta rotación de activos con un 2,13 y un margen positivo de 4,5%; para el año 2014 la entidad incrementa su margen en 5,1%, no obstante la rotación en activos se vuelve más lenta ahora en 1,85, en cuanto al apalancamiento subió a 1,95.

En el siguiente año el margen decrece significativamente alcanzando un 0,7%, así también la rotación continúa lenta con un 1,45 y el apalancamiento se incrementa en 0,64 más con respecto al período anterior. En el año 2016 los datos señalan una

variación de gran impacto presentando un margen negativo de 3,5% así también duplica su apalancamiento financiero con respecto al año anterior llegando a 4,66 pese a mejorar su rotación de activos en 2,07.

En síntesis el alto o bajo rendimiento de las empresas estudiadas fue la consecuencia del apalancamiento financiero. Este resultado puede ser determinante para los stakeholders, especialmente para los accionistas quienes pueden perder el interés de mantener su inversión en las organizaciones.

### **Productividad del capital de trabajo**

Tabla 15 *Productividad del capital de trabajo*

EMPRESAS	PRODUCTIVIDAD DEL CAPITAL DE TRABAJO			
	2013	2014	2015	2016
REENCAUCHADORA DE LA SIERRA S.A.	0,08	0,12	0,15	0,18
LLANTAMBATO S.A.	0,13	0,14	0,17	0,17
LLANTASIERRA S.A.	0,23	0,26	0,26	0,13
SECTOR	0,19	0,18	0,19	0,28

Fuente: Datos calculados en base a estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

A continuación realizaremos el análisis de la tabla 15 por empresas:

Reencauchadora de la Sierra S.A en los años 2013 al 2016 muestra una ineficiencia en el inductor de productividad de capital de trabajo. Al inicio de este periodo la empresa requiere de ocho centavos por cada dólar vendido y al término de este la misma demanda de dieciocho centavos por cada dólar, los cuales son necesarios para afrontar el ciclo de caja.

Llantambato S.A en el mismo periodo antes analizado de igual forma presenta ineficiencia siendo así que en el 2013 necesitó 0,13 centavos por cada dólar vendido, en los años posteriores este requerimiento fue incrementando llegando al año 2016 con un soporte de 0,17 centavos.

Por su parte Llantasierra S.A inicia el año 2013 con un requerimiento de 0,23 centavos y finaliza el año 2016 con una demanda económica de 0,13 centavos por cada dólar vendido es decir esta empresa presentó mayor eficiencia para afrontar su ciclo de caja.

## Correlaciones

El análisis de la información aplicando los criterios de Gitman (2007, págs. 512-513), Comisión Zornoza, Garrigós Simón, & Palacios Marqués, (2007, pág. 8) y Ynzunza Cortés & Izar Landeta (2013, pág. 7) permitió establecer las siguientes correlaciones:

### Relación activo corriente/activo total y porcentaje de participación de mercado

Tabla 16 *Resumen relación activo corriente/activo total y porcentaje de participación de mercado*

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
<b>Coefficiente de correlación múltiple</b>	0,220008298
<b>Coefficiente de determinación R<sup>2</sup></b>	0,048403651
<b>R<sup>2</sup> ajustado</b>	-0,046755984

Fuente: Datos calculados en base a estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

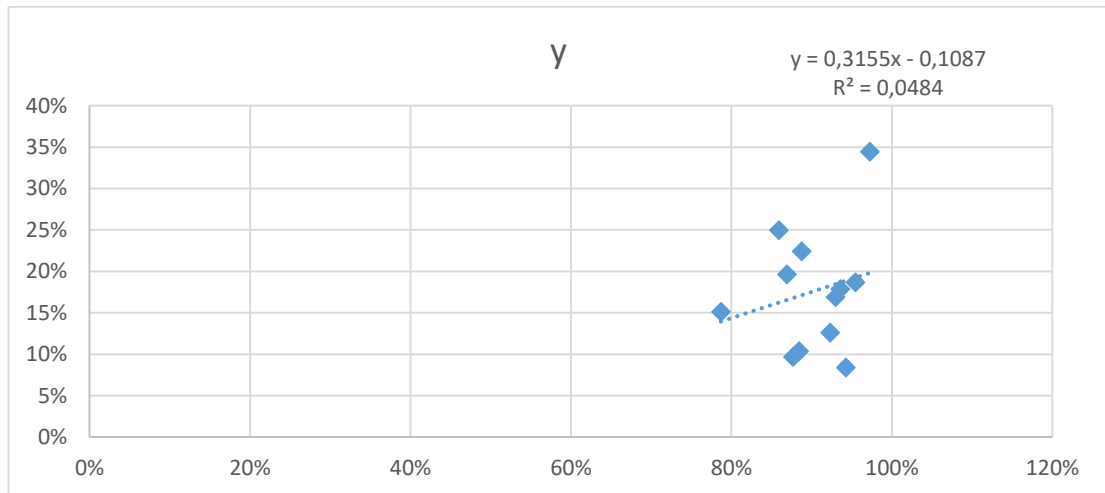


Figura 8 Relación Activo Corriente/Activo Total y Porcentaje de Participación de mercado

En este caso se determinó que la relación activo corriente sobre activo total y el porcentaje de participación de mercado presentaron un coeficiente de correlación lineal de 0,2200 el cual indica una débil asociación positiva, en tanto el coeficiente de determinación  $R^2$  señala que los cambios de la cuota de mercado pueden ser explicadas en un 4,84% por las variaciones de la relación activo corriente sobre activo total. Es decir que al existir una alteración en la razón del activo corriente se encontrará una variante en la participación de mercado lo cual puede ser explicado por el giro del negocio de las empresas analizadas ya que el proceso de importación requiere cierto tiempo, siendo así las organizaciones se ven en la necesidad de almacenar inventario

para abastecer la demanda y por lo tanto incrementan su porcentaje de compras en el exterior.

### Relación pasivo corriente /activo total y porcentaje de participación de mercado

Tabla 17 *Resumen relación pasivo corriente /activo total y porcentaje de participación de mercado*

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
<b>Coefficiente de correlación múltiple</b>	0,453421
<b>Coefficiente de determinación R<sup>2</sup></b>	0,2055906
<b>R<sup>2</sup> ajustado</b>	0,1261496

Fuente: Datos calculados en base a estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

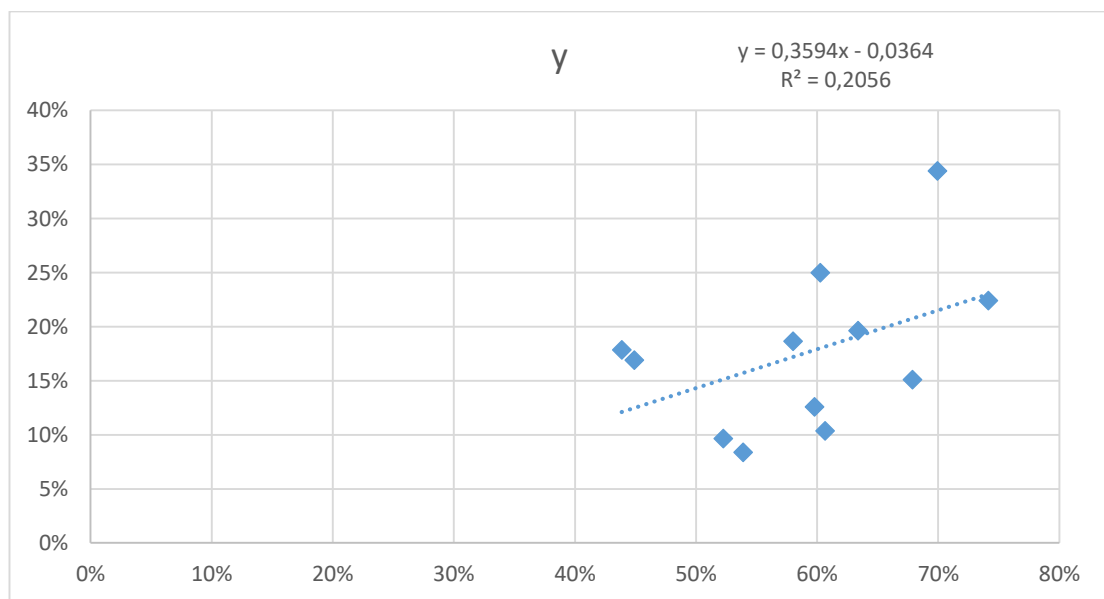


Figura 9 Relación pasivo corriente/activo total y porcentaje de participación de mercado

En la tabla 17 se determinó que la relación pasivo corriente sobre activo total y el porcentaje de participación de mercado presentaron un coeficiente de correlación lineal de 0,4534 el cual indica una débil asociación positiva, o sea se mueven en la misma dirección, en tanto el coeficiente de determinación  $R^2$  señala que la variación de la cuota de mercado pueden ser explicadas en un 20,56% por las alteraciones de la relación pasivo corriente sobre activo total. En otras palabras si existe un cambio en la proporción del pasivo corriente con relación al activo total, la participación de mercado atravesara una modificación en la misma dirección, lo cual puede ser

explicado porque las empresas del grupo de la Sierra para llevar a cabo sus importaciones durante los años estudiados efectuaron cartas de crédito y obligaciones a corto plazo para asegurar el pago a sus proveedores en el exterior así como también debieron cumplir un cupo de compras mínimo con los mismos de manera que el pasivo corriente representó un alto índice en las organizaciones a la par el porcentaje de participación de mercado creció a medida del nivel de importaciones ejecutadas en el año.

### Ciclo de Conversión de efectivo (días) y participación de mercado

Tabla 18 *Resumen ciclo de conversión de efectivo (días) y participación de mercado.*

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
<b>Coefficiente de correlación múltiple</b>	0,65107652
<b>Coefficiente de determinación R<sup>2</sup></b>	0,42390063
<b>R<sup>2</sup> ajustado</b>	0,36629069

Fuente: Datos calculados en base a estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

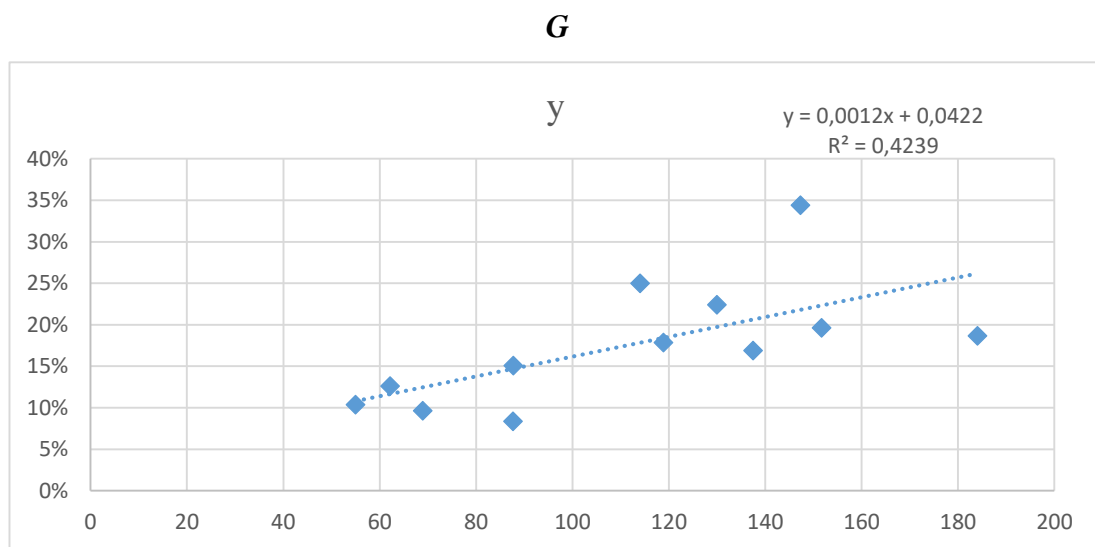


Figura 10 Relación Ciclo de conversión de efectivo (días) y participación de mercado.

En la tabla 18 se definió que la relación ciclo de conversión de efectivo y el porcentaje de participación de mercado presentaron un coeficiente de correlación lineal de 0,6510 el cual indica una fuerte asociación positiva, es decir se mueven en la misma dirección, en tanto el coeficiente de determinación R<sup>2</sup> señala que la variación de la aportación de mercado pueden ser explicadas en un 42,39% por los cambios en el ciclo de conversión de efectivo. Con respecto al indicador CCE mientras más se acerque a cero o incluso

el resultado sea negativo significa que la gestión de los recursos es más eficiente en cuanto a liquidez y esto implica mayor oportunidad de adquisición por lo que la asociación entre la participación de mercado debería ser inversa, no obstante los datos muestran una relación directa, dicho de otra forma mientras más alto es el número de días en el CCE la participación de mercado al igual se incrementa.

### Relación activo corriente/ activo total y tasa de crecimiento

Tabla 19 Resumen relación activo corriente/ activo total y tasa de crecimiento

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
<b>Coefficiente de correlación múltiple</b>	0,352752399
<b>Coefficiente de determinación R<sup>2</sup></b>	0,124434255
<b>R<sup>2</sup> ajustado</b>	-0,000646566

Fuente: Datos calculados en base a estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

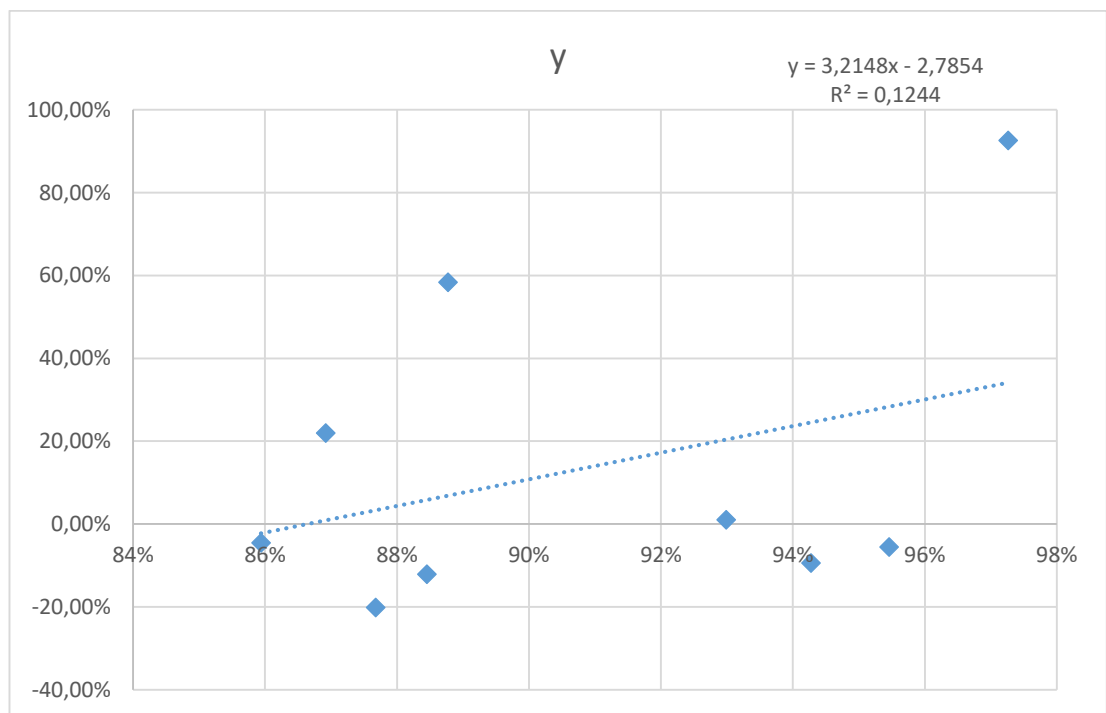


Figura 11 Relación activo corriente/activo total y tasa de crecimiento

Los datos mostrados en la tabla 19 determinan que la relación activo corriente sobre activo total y la tasa de crecimiento presentaron un coeficiente de correlación lineal de 0,3527 el cual indica una débil asociación positiva, en tanto el coeficiente de determinación R<sup>2</sup> señala que los cambios de la tasa de crecimiento pueden ser explicadas en un 12,44% por las variaciones de la proporción de activo corriente sobre

activo total. En esta cuestión los datos de las empresas estudiadas muestran que mientras las ventas se incrementan, a la par el activo corriente también crece y esto se debe a la concesión de créditos; por su parte el rubro inventarios igualmente aumenta por las importaciones que se realizan para mantener stock suficiente de acuerdo a la demanda estimada. Cabe mencionar que se debe mantener un equilibrio para que no exista una sobredimensión en la inversión efectuada.

### Relación pasivo corriente/ activo total y tasa de crecimiento

Tabla 20 Resumen relación pasivo corriente/ activo total y tasa de crecimiento

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
<b>Coefficiente de correlación múltiple</b>	0,758209537
<b>Coefficiente de determinación R<sup>2</sup></b>	0,574881702
<b>R<sup>2</sup> ajustado</b>	0,514150517

Fuente: Datos calculados en base a estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

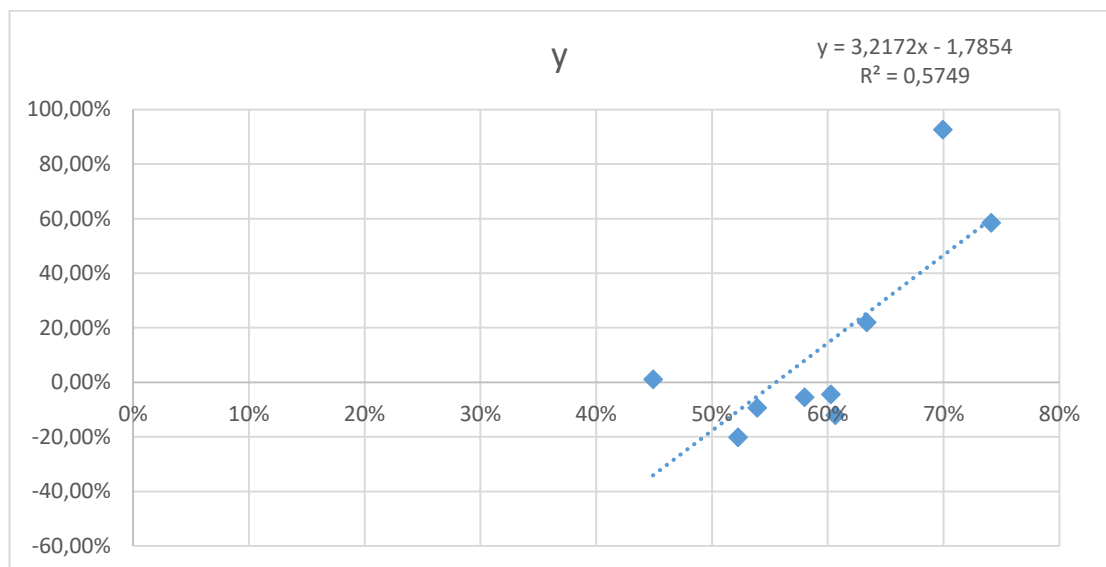


Figura 12 Relación pasivo corriente/activo total y tasa de crecimiento

La siguiente tabla estadística muestra que la relación pasivo corriente sobre activo total y la tasa de crecimiento presentaron un coeficiente de correlación lineal de 0,7582 el que indica una fuerte asociación positiva, es decir se mueven en la misma dirección, entre tanto el coeficiente de determinación  $R^2$  señala que los cambios de la tasa de crecimiento pueden ser explicadas en un 57,49 % por las variaciones de la relación de



pasivo corriente sobre activo total. Este resultado revela una vinculación directa entre el aumento en ventas y el incremento en la razón del pasivo corriente, esto se debe a que las empresas del Grupo de la Sierra financian sus activos corrientes con el crédito de proveedores del exterior y el de las instituciones bancarias lo que permite ampliar el nivel de importaciones por consiguiente disponer de ventajas competitivas para la fijación de precios que generen mayores ventas.

### Ciclo de conversión de efectivo y tasa de crecimiento

Tabla 21 *Resumen ciclo de conversión de efectivo y tasa de crecimiento*

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
<b>Coefficiente de correlación múltiple</b>	0,4444048
<b>Coefficiente de determinación R<sup>2</sup></b>	0,1974956
<b>R<sup>2</sup> ajustado</b>	0,0828522

Fuente: Datos calculados en base a estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

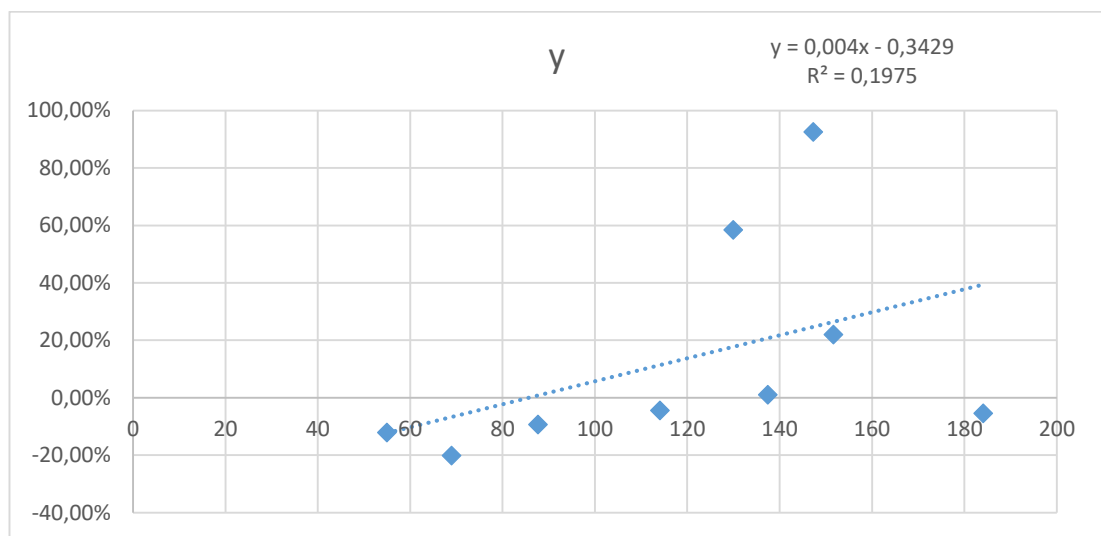


Figura 13 Ciclo de efectivo y tasa de crecimiento

Se definió que el ciclo de efectivo y la tasa de crecimiento presentaron un coeficiente de correlación lineal de 0,4444 el cual indica una débil asociación positiva, es decir se mueven en la misma dirección, mientras el coeficiente de determinación R<sup>2</sup> señala que los cambios de la tasa de crecimiento pueden ser explicadas en un 19,75 % por las variaciones de la relación del ciclo de efectivo. Como se mencionó anteriormente mientras menor sea el número de días en CCE la gestión es más eficiente, dicho de

otro modo la asociación debería ser inversa; no obstante al igual que con el indicador participación de mercado los resultados muestran un nexo directo, este puede ser la consecuencia de las políticas de crédito que se presentan en las empresas analizadas dado que en función a los datos referentes a días de plazo de cobro no existe una disminución por el contrario en algunos casos el periodo promedio de cobro aumenta entonces los clientes pueden incrementar su nivel de ventas por la comodidad en los días de pago.

### Relación activo corriente/activo total y ROE

Tabla 22 Resumen relación activo corriente/activo total y ROE

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
<b>Coefficiente de correlación múltiple</b>	0,20970063
<b>Coefficiente de determinación R<sup>2</sup></b>	0,04397436
<b>R<sup>2</sup> ajustado</b>	-0,05162821

Fuente: Datos calculados en base a estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

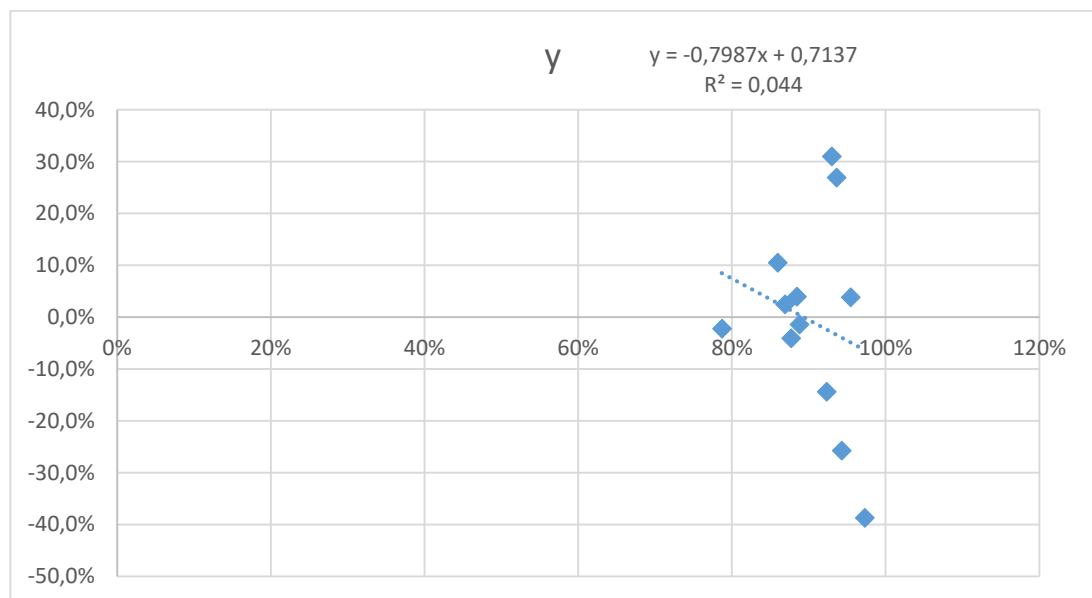


Figura 14 Relación activo corriente/activo total y ROE

Según la relación activo corriente/activo total y ROE se precisó que la relación activo corriente y el ROE presentaron un coeficiente de correlación lineal de 0,2097 el cual indica una débil asociación positiva, es decir no se mueven en la misma dirección, entre tanto el coeficiente de determinación  $R^2$  señala que la variación del ROE puede

ser explicada en un 4,4 % por los cambios de la relación activo corriente/activo total, el resultado no se ajusta a la teoría financiera de Gitman por lo cual menciona que a baja relación del activo corriente/activo total se tiene una mayor rentabilidad.

De igual manera en la investigación que realiza Riaño Solano (2014) se muestra los datos los cuales no se ajustan completamente a la teoría financiera, sin embargo el autor recalca que la rentabilidad mejoró en el año 2009 ante una variación del 2,2% de la relación activo corriente/activo total, en cambio que la relación pasivo total varió en 0,02 puntos lo que podría dar un indicio de alineación a la teoría.

### Relación pasivo corriente/activo total y ROE

Tabla 23 Resumen relación activo corriente/activo total y ROE

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
<b>Coefficiente de correlación múltiple</b>	0,5657957
<b>Coefficiente de determinación R<sup>2</sup></b>	0,3201247
<b>R<sup>2</sup> ajustado</b>	0,2521372

Fuente: Datos calculados en base a estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

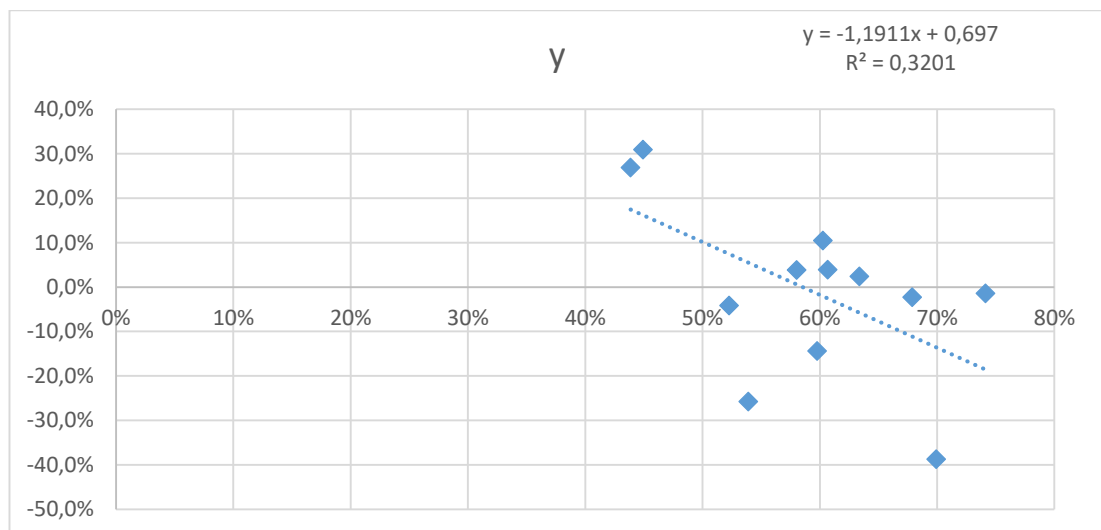


Figura 15 Relación pasivo corriente/activo total y ROE

En el cuadro estadístico anterior se determinó que la relación pasivo corriente y el ROE presentaron un coeficiente de correlación lineal de 0,5657 el mismo que indica una fuerte asociación positiva, dicho de otro modo se mueven en la misma dirección,

en tanto el coeficiente de determinación  $R^2$  señala que la variación del ROE puede ser explicada en un 32,01 % por los cambios de la relación pasivo corriente/activo total, el resultado se ajusta a la teoría financiera de Gitman la cual menciona que a mayor relación del pasivo corriente/activo total se tiene una mayor rentabilidad y mayor riesgo, con respecto al riesgo mientras más alto costo de financiamiento la rentabilidad disminuye .

### Ciclo de conversión de efectivo y ROE

Tabla 24 *Resumen de ciclo de conversión de efectivo y ROE*

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
<b>Coefficiente de correlación múltiple</b>	0,152717732
<b>Coefficiente de determinación <math>R^2</math></b>	0,023322706
<b><math>R^2</math> ajustado</b>	-0,074345024

Fuente: Datos calculados en base a estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

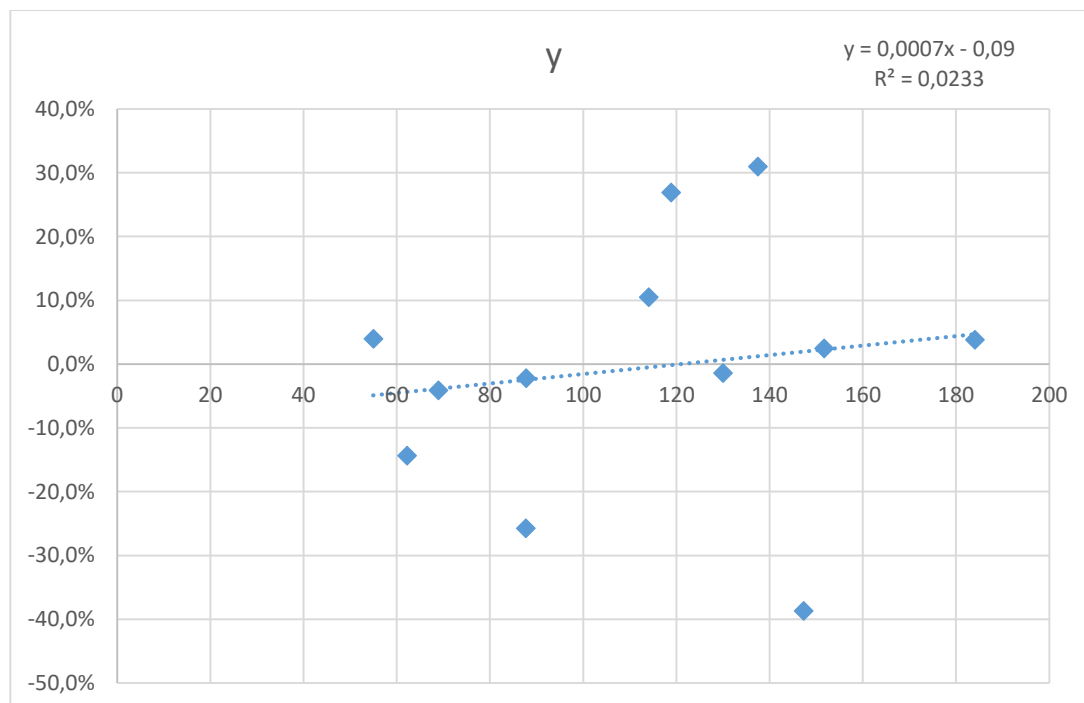


Figura 16 Relación ciclo de conversión de efectivo y ROE

El cuadro estadístico previo indica que el ciclo de conversión de efectivo y el ROE presentaron un coeficiente de correlación lineal de 0,1527 el que indica una débil

asociación positiva, es decir que se mueven en la misma dirección, mientras tanto el coeficiente de determinación  $R^2$  señala que la variación del ROE puede ser explicada en un 2,33% por las variaciones del ciclo de conversión de efectivo. El resultado no se alinea a la teoría financiera, en otras palabras de acuerdo a los datos resultantes mientras el número de días del ciclo de conversión de efectivo crece, el ROE también crece

## Resumen de correlaciones

Tabla 25 *Coficiente de correlación múltiple*

DESEMPEÑO ORGANIZACIONAL TRABAJO	CAPITAL DE	RAZON ACTIVO CORRIENT E	RAZON PASIVO CORRIENT E	CICLO DE EFECTIV O
ROE		0,2097		0,1527
PARTICIPACIÓN DE MERCADO		0,2200	0,5658	0,6511
TASA DE CRECIMIENTO		0,3528	0,4534	0,4444
			0,7582	

Fuente: Datos calculados en base a estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Tabla 26 *Coficiente de determinación  $R^2$*

DESEMPEÑO ORGANIZACIONAL TRABAJO	CAPITAL DE	RAZON ACTIVO CORRIENT E	RAZON PASIVO CORRIENTE	CICLO DE EFECTIVO
ROE				
PARTICIPACIÓN DE MERCADO		0,0440	0,3201	0,0233
TASA DE CRECIMIENTO		0,0484	0,2056	0,4239
		0,1244	0,5749	0,1975

Fuente: Datos calculados en base a estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

En resumen las tablas 25 y 26 muestran una débil asociación entre las variables administración de capital de trabajo y el desempeño organizacional, excepto por la relación entre el indicador ciclo de conversión de efectivo y participación de mercado con un coeficiente de correlación lineal de 0,6511 y un  $R^2$  de 0,4239 así también existe una fuerte asociación entre la razón de pasivo corriente y la tasa de crecimiento con un coeficiente de correlación lineal de 0,7582 y un  $R^2$  de 0,5749.

## **4.2 Verificación de la hipótesis**

En función a las correlaciones efectuadas se puede concluir que no existe fuerte relación entre las variables de estudio por lo tanto se rechaza la hipótesis alternativa:

**P<sub>1</sub>** La gestión del Capital de trabajo se relaciona con el nivel de desempeño organizacional en el Grupo Llantero de la Sierra en la provincia Tungurahua.

## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES

#### 5.1. Conclusiones

A continuación, se presentan las conclusiones de la investigación realizada:

- La administración de capital de trabajo de las empresas del Grupo de la Sierra medida a través de los indicadores: razón del activo corriente, pasivo corriente y ciclo de conversión de efectivo se alinean parcialmente a la teoría de Gitman y a la investigación de García Aguilar, Galarza Torres, y Altamirano Salazar, los resultados obtenidos muestran que en las tres empresas analizadas la mayor concentración de capital de trabajo se presenta principalmente en cuentas por cobrar con un promedio de 47% e inventarios en un 45%, lo cual señala un alto riesgo de iliquidez en el caso de que estos rubros no se conviertan en efectivo dentro de los períodos establecidos, esto debido a las malas políticas de concesión de créditos y de compra de inventarios, ya que al pertenecer al sector importador de neumáticos el mismo requiere montos importantes de capital de trabajo.
- En lo que respecta al pasivo corriente la concentración refleja un 40% en proveedores y un 40% en obligaciones con instituciones financieras, por lo que las empresas manejan una política de financiamiento conservadora, y al pertenecer a un grupo corporativo dispone de tasas de interés preferenciales, esto implica una fuerte dependencia de buenas relaciones bancarias y garantías reales. Siendo necesario mantener una estrategia que resulte la adecuada recuperación de recursos de las ventas efectuadas, debido a que los responsables no cumplen con los objetivos establecidos por la alta gerencia, la misma que se ve obligada a gestionar prestamos emergentes y así cubrir las necesidades de la corporación.

- Referente al ciclo de conversión de efectivo las empresas del Grupo se vuelven menos eficientes pasando de un promedio en el año 2013 de 104 días y llegando a 133 días para el año 2016, lo que apunta a una ineficiencia a través del tiempo, datos que reflejan en el pasivo corriente. Cabe recalcar que una de las tres empresas, “Llantambato” para permanecer en el mercado adopto la estructura de un alto financiamiento a corto plazo y consecuencia de esta estrategia fue la descapitalización cumpliéndose así la teoría de que un alto pasivo corriente conduce a un alto riesgo.
- El desempeño organizacional del Grupo Llantero de la Sierra evidencia un aumento en cuanto a la participación del mercado en la provincia de Tungurahua. Según los datos investigados las empresas pasaron de un 46% en el año 2013 a un 62% para el año 2016. Estos datos resaltan un desempeño superior lo que conlleva a una ventaja competitiva permitiendo a las grandes empresas fusionarse entre sí y llegar a ser potencias económicas en el mercado con el fin de eliminar a los pequeños competidores.
- Al analizar las tasas de crecimiento en ventas las empresas Cauchosierra y Llantambato revelaron decrecimiento, no obstante la organización Llantasierra presenta un crecimiento en el año 2016 con relación al año 2015 de un 93%, aumento que fue obtenido gracias a la venta de una nueva línea de productos, a pesar de haber puesto en funcionamiento esta táctica el resultado neto al final fue negativo siendo este el más ínfimo en relación de los cuatro años estudiados.
- La rentabilidad sobre el patrimonio en las organizaciones examinadas son el resultado de las estrategias implementadas, en el caso de Llantasierra la inclusión de una nueva línea dio como producto pasar de un buen rendimiento a una pérdida significativa que afectó directamente al valor de la acción. Por su parte Llantambato incurrió en una inadecuada política de financiamiento y en una ineficiente gestión además el producto de esto fue una recurrente pérdida a través de los años al punto que la empresa mencionada entro en un proceso de fusión para poder continuar con sus actividades económicas.



- Aplicando el modelo estadístico de regresión se concluye que existe una débil relación entre la variable administración de la capital de trabajo y el nivel de desempeño organizacional en las empresas llaneras del Grupo de la Sierra, sin embargo es importante recalcar que una gestión eficiente en la administración puede mejorar las expectativas en las organizaciones siempre y cuando se tomen en cuenta factores claves como: establecimiento adecuado de precios y aprovechamiento de economías de escalas.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Albornoz, C. (2008). Administración De Capital De Trabajo Un Enfoque Imprescindible Para Las Empresas En El Contexto Actual. *POLIANTEA*, 27-51.
- Alice, J. (1987). *Evaluating industrial competitiveness at the office of technology in society*. New York: Basic Book Inc.
- Allen , F., Myers, S., & Brealey, R. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas* (Novena ed.). (J. M. Chacón , Ed., A. Deras Quiñones, & M. Á. Tinoco Zermeño, Trads.) México DF: Mc Graw Hill. doi:ISBN: 978-970-10-7283-7
- Altuve, G., & José, G. (Julio-Diciembre de 2014). Rentabilidad de la variable activo corriente o circulante. *Actualidad Contable Faces*, 17. doi:ISSN 1316-8533
- Álvarez Peralta, I., & Luengo Escalonilla, F. (2011). Competitividad y costes laborales en la UE: más allá de las apariencias. *ICEI Workingpapers*. Recuperado el 28 de Febrero de 2019, de [http://eprints.ucm.es/12669/1/WP\\_02-11.pdf](http://eprints.ucm.es/12669/1/WP_02-11.pdf)
- Amat, O. (2012). *Contabilidad y Finanzas para Dummies*. España: Grupo planeta. doi:ISBN: 978-84-329-0017-4
- Antony, R., & Govindarajan. (2007). *Sistemas de Control de Gestion* (Duodécima ed.). México: Mc. Graw Hill.
- Arias, F. (1999). *El proyecto de investigación Guía para su elaboración* (tercera ed.). Caracas: Episteme. doi:ISBN 980-07-3868-1
- Arias, F. (2006). *El Proyecto de investigación introducción a la metodología científica* (Sexta ed.). Caracas: Editorial Episteme. doi:ISBN: 980-07-8529-9
- Baena Paz, G. (2014). *Metodología de la investigación serie integral por competencias* (Primera ed.). México: Patria. doi:978-607-744-003-1
- Barney, B. (1986). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*, 99-120.
- Berguer , A., & Undell C, G. F. (1998). The economics of small business finance: The roles of private equity and debt markets in the financial growth cycle. *Journal of Banking & Finance*, 22, 613-673. Recuperado el 6 de Enero de 2019, de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0378426698000387>
- Bernal , C. (2010). *Metodología de la investigación* (Tercera ed.). Colombia: Prentice Hall. doi: ISBN: 978-958-699-128-5
- Blanco, K. (21 de Septiembre de 2015). Presidente de goodyear "latinoamerica es un mercado sólido e importante". *NEGOCIOS*, 1. Obtenido de <http://www.negociosmagazine.com/presidente-de-goodyear-latinoamerica-es-un-mercado-solido-e-importante/>

- Blásquez Santana, F., Dorta Velázquez, J. A., & Verona Martel, M. C. (2006). Concepto, perspectivas y medida del crecimiento empresarial. *Cuadernos de Administración*, 19(31), 165-195. doi:0120-3592
- Bravo Santillan, M., Lambretón Torres, V., & Márquez González, H. (2007). *Introducción a las finanzas* (Primera ed.). (P. M. Rosas, Ed.) México: Pearson Prentice Hall. doi:ISBN: 970-26-0935-6
- Camisión Zornoza, C., Garrigós Simón, F., & Palacios Marqués, D. (2007). Estrategias competitivas y desempeño empresarial: Estudio comparativo de los modelos de Robinson & Pearce y Miles & Snow en el sector hotelero español. *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa*, XIII(3), 161-182. doi:ISSN: 1135-2523
- Carro Paz, R., & Gonzales Gomez, D. (2012). *Productividad y Competitividad*. Obtenido de [http://nulan.mdp.edu.ar/1607/1/02\\_productividad\\_competitividad.pdf](http://nulan.mdp.edu.ar/1607/1/02_productividad_competitividad.pdf)
- Castillo Padrón, Y., & Camejo Monasterio O. (2007). La Administración del Capital de Trabajo: Un reto empresarial. *Revista Científica "Visión Futuro"*, 8(2), 5. doi:ISSN 1669-7634
- Concepto.de., E. d. (2017). *Concepto.de*. Recuperado el 2 de diciembre de 2018, de <https://concepto.de/gestion/>
- Constituyente, A. N. (2008). *Constitución*. Quito. Recuperado el 31 de enero de 2017, de [http://www.asambleanacional.gov.ec/documentos/constitucion\\_de\\_bolsillo.pdf](http://www.asambleanacional.gov.ec/documentos/constitucion_de_bolsillo.pdf)
- Cordero Beltran, I. (2013). Administración del desempeño organizacional a través del uso del Balanced Scorecard. Caso: All Natural & Organic. *Ricea*. doi:issn:2007-9907
- Crónica Bussines. (19 de febrero de 2018). *Crónica Bussines*. Obtenido de [https://cronicaglobal.lespanol.com/business/fabricantes-neumaticos-mundo\\_122168\\_102.html](https://cronicaglobal.lespanol.com/business/fabricantes-neumaticos-mundo_122168_102.html)
- Daza Izquierdo, J. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y administración*, 221-418. doi:10.1016/j.cya.2015.12.001
- De La Hoz Suarez , B., Ferrer, M. A., & De La Hoz Suarez, A. (2008). Indicadores de rentabilidad herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 4. Recuperado el 29 de enero de 2017, de [www.scielo.org/ve/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1315-95182008000100008](http://www.scielo.org/ve/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008)
- Deloitte LATCO. (2015). *Análisis Económico y de Industrias Latinoamérica*. Argentina. Recuperado el 25 de enero de 2017, de

<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/finance/Deloitte-Analisis-Economico-y-de-Industrias-Latinoamerica.pdf>

- Díaz Llanes, M. (abril-junio de 2010). El análisis de los estados contables en un entorno dinámico y gerencial de la empresa. *Revista Universo Contábil*, 6(2), 133. doi:ISSN 1809-3337
- Diez Esteban, J. M., García Gómez, C. D., & López Iturriaga, F. J. (Octubre-Diciembre de 2013). Evidencia internacional sobre la influencia de los grandes accionistas en el riesgo corporativo. *Revista española de financiación y contabilidad*, XLII(160), 487-511. doi:0210-2412
- Eccles, R. (2004). Manifiesto sobre la medida de rendimiento. *Harvard Business Review*.
- Ecuador, A. d. (2017). *Sector en Cifras 4*. Quito. Recuperado el 2018 de octubre de 2018, de [www.aeade.net/wp-content/uploads/2017/01/Sector-en-cifras-4\\_enero-2017-1.pdf](http://www.aeade.net/wp-content/uploads/2017/01/Sector-en-cifras-4_enero-2017-1.pdf)
- El top 20 de los principales fabricantes de neumáticos 2014. (4 de JUNIO de 2015). *Neue Reinfenzeitung*, 1. Obtenido de <http://blog.queneumatico.es/el-top-20-de-los-principales-fabricantes-de-neumaticos-2014/>
- Ero del Canto. (20 de abril de 2012). Investigación y métodos cualitativos: un abordaje teórico desde un nuevo paradigma. *Revista Ciencias de la Educación*, 22(40), 184. Recuperado el 31 de enero de 2017, de <http://servicio.bc.uc.edu.ve/educacion/revista/n40/art09.pdf>
- Escobar Arias, G. E. (2014). Flujos de efectivo y entorno económico en las empresas de servicios de Risaralda, 2002-2011. *Finanz.polit.econ.*, VI(1), 141-158. doi:<http://dx.doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2014.6.1.7>
- García Aguilar, J., Galarza Torres, S., & Altamirano Salazar, A. (Agosto de 2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Ciencia UNEMI*, 10(23), 30-39. doi:ISSN 2528-7737
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera* (Decimosegunda ed.). México: Pearson Educación. doi:ISBN: 978-607-32-0983-0
- Gitman, L. (2003). *Principios de Administración Financiera* (Décima ed.). México: Pearson México.
- Gitman, L. J. (2007). *Principios de Administración Financiera* (Décimoprimera ed.). México: Pearson Educación. doi:ISBN: 978-970-26-1014-4
- Guevara Mena, R. (2012). La gestión empresarial y el desarrollo económico nacional. *Management international*, 181-182. doi:1206-1697
- Hernández Reyes, F. (marzo-abril de 2015). El crecimiento económico y la productividad en México, 1980-2011. *Economía Informa*, 101. Recuperado el 29 de enero de 2017, de

- <http://www.economia.unam.mx/assets/pdfs/econinfo/391/07HernandezReyes.pdf>
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la Investigación* (Sexta ed.). México: McGraw-hill/interamericana editores sa de cv. doi:ISBN: 978-1-4562-2396-0
- Higuerey, A. (2017). *Universidad de los Andes*. Recuperado el 2 de febrero de 2017, de [webdelprofesor.ula.ve/nucleotrujillo/anahigo/guias\\_finanzas1\\_pdf/tema3.pdf](http://webdelprofesor.ula.ve/nucleotrujillo/anahigo/guias_finanzas1_pdf/tema3.pdf)
- Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia. (2012). *Principales indicadores financieros y de gestión*. Colombia: Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia. Recuperado el 2 de febrero de 2017, de <http://incp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf>
- José, P. C., Labatut Serer, G., & Veres Ferrer, E. (21 de junio de 2009). Análisis descriptivo de los procesos de fracaso empresarial en microempresas mediante técnicas multivariantes. *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, 19(3), 49. Recuperado el 29 de enero de 2017, de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/3341024.pdf>
- Laguado, S., Istillarte, L., & Borjas, C. (2008). Administración del Capital de Trabajo en Cooperativas Hoteleras en Venezuela. Un Caso de Estudio. *Multiciencias*, 186. doi: ISSN 1317-2255
- Llopart, C. (25 de agosto de 2016). *Novicap*. Recuperado el 2 de febrero de 2017, de <https://novicap.com/blog/fondo-de-maniobra-empresa/>
- López Herrera, J. (2012). *PRODUCTIVIDAD*. México. doi:978-1-4633-4048-3
- Martínez de Ita, M. E. (2007). El concepto de productividad en el análisis Económico. *Red de estudios de la economía Mundial*. Obtenido de <http://www.redem.buap.mx/acrobat/eugenia1.pdf>
- Martínez, S. (2002). *Guía de apuntes básicos para el docente de la materia de técnicas de investigación en Grupo Emergente de Investigación Oaxaca*. México. Recuperado el 4 de febrero de 2017, de <http://www.geiuma-oax.net/asesoriasam>
- Martínez, V. (s.f.). *Academia*. Recuperado el 4 de Diciembre de 2018, de [https://www.academia.edu/14675072/Participacion\\_en\\_el\\_Mercado\\_Investigacion\\_de\\_Mercado](https://www.academia.edu/14675072/Participacion_en_el_Mercado_Investigacion_de_Mercado)
- Mayorga Abril, C., Mantilla, L. M., Ruiz Guajala, M., & Moyolema Moyolema, M. (23 de Noviembre de 2015). Procesos de producción y productividad en la industria de calzado ecuatoriana: caso empresa MABELYZ. *Revista ECA Sinergia*, 7, 98. doi: ISSN 1390 – 6623

- Melnyk, S., Bititci, U., Platts, K., Tobias, J., & Anderson, B. (2014). Is performance measurement and management fit for the future?? *Management Accounting Research*, 173-186.
- Merchant, K., & Van der Stede, W. (2007). *Management control systems. Performance measurement, evaluation and incentives* (Second ed.). London: Prentice Hall Pearson.
- Ministerio de Coordinación de la Producción, E. y. (2011). *Agenda para la transformación productiva territorial: Provincia de Tungurahua*. Quito. Recuperado el 01 de enero de 2017, de <http://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/02/AGENDA-TERRITORIAL-TUNGURAHUA.pdf>
- Montoya Restrepo , I. A., & Montoya Restrepo , L. A. (mayo de 2015). Propuesta de un sistema de equilibrio general clásico de los Precios con capital circulante susceptible de ofrecer diversas calidades. *Revista de Economía del Caribe*(15), 196-197. doi:issn: 2145-9363
- Morales Castro, A., Sanchez Rodriguez, B., Morales Castro, J. A., & Figueroa Flores, J. G. (2005). *Apuntes para la asignatura de finanzas I (Finanzas Básicas)*. México: Fondo Editorial FCA. Recuperado el 3 de febrero de 2017, de <http://fcasua.contad.unam.mx/apuntes/interiores/docs/98/2/finanzas1.pdf>
- Morales Castro, J., Díaz Pacheco, C., & López Carrasco, K. (enero-febrero de 2011). En capital de trabajo de las empresas de la industria de la transformación de la Bolsa Mexicana de Valores ante la crisis 2008-2010. *Economía Informa*(366), 7. Recuperado el 29 de enero de 2017, de <http://www.economia.unam.mx/publicaciones/econinforma/pdfs/366/03joseantoniomorales.pdf>.
- Morales Gómez, J., Gazabón Arrieta , F., & Gómez Fernandez, R. E. (2013). Análisis multivariado de la productividad y rendimientos financieros de empresas industriales en Cartagena, Colombia. *Apuntes del Cenes*, 32(55), 232. Recuperado el 29 de enero de 2017, de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/4737413.pdf>.
- Morales Sandoval, C., & Masis Arse, A. (Agosto - Octubre de 2014). La medición de la productividad del valor agregado: una aplicación empírica en una cooperativa agroalimentaria de Costa Rica. *Tec Empresarial*, 8, 41-49. doi:ISSN 1659-3359
- Morales, A. E. (2012). *Estadísticas y Probabilidades*. Chile. Recuperado el 4 de febrero de 2017, de <http://www.x.edu.uy/inet/EstadisticayProbabilidad.pdf>
- Padrón, J. (2007). Tendencias Epistemológicas de la Investigación Científica en el Siglo XXI. *Cinta de Moebio*, 28, 2. Recuperado el 31 de enero de 2017, de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/2284734.pdf>.

- Pérez Hernandez , M. (2002). Explotación de los córpora textuales informatizados para la creación de bases de datos terminológicas basadas en el conocimiento. *Estudios de Lingüística del Español (ELiEs)*, 18. Recuperado el 31 de enero de 2017, de <http://elies.rediris.es/elies18/index.html>
- Pérez Méndez, J. A., Castro Pérez , O., & García Cornejo, B. (20 de noviembre de 2009). Gestión del capital circulante y rentabilidad en pymes. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 121. Recuperado el 2 de febrero de 2017, de [http://www.accid.org/revista/documents/ilovepdf.com\\_split\\_8\\_pp\\_119-140.pdf](http://www.accid.org/revista/documents/ilovepdf.com_split_8_pp_119-140.pdf).
- Porter, M. (1990). *The Competitive Advantage of Natios. The Free Press* .
- Productividad, M. d. (2016). *Plan Nacional de la Calidad*. Quito: Sistema Nacional de Calidad. Recuperado el 01 de enero de 2017, de <http://www.industrias.gob.ec/plan-nacional-de-la-calidad-2016/>
- Rajadell, M., Trullas, O., & Simo, P. (2013). *Contabilidad para todos Introducción al Registro Contable*. OmniaScience. doi:978-84-941872-4-7
- Reguant Alvarez, M., & Martinez Olmo, F. (2014). Operacionalización de Conceptos/ Variables. *Dipòsit Digital de la UB*, 3. Recuperado el 4 de febrero de 2017, de <http://diposit.ub.edu/dspace/bitstream/2445/57883/1/Indicadores-Repository.pdf>
- Riaño Solano, M. (Enero-junio de 2014). Administración del capital de trabajo liquidez y rentabilidad en el sector textil Cúcuta, periodo 2008-2011. *Cúcuta Colombia*, 86-98. doi:ISSN 0122-820X
- Rincón, H., Burgos Tovar, J., & Cherema, N. (2010). ESTRATEGIAS FINANCIERAS USADAS PARA EL MANEJO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN LAS PYMES, DEL SECTOR METALMECÁNICO. *Formación Gerencial*, 268. doi:ISSN 1690-074X
- Rodriguez Rocha, J. F. (2008). Flujo de caja. Herramienta clave para la toma de decisiones en la microempresa. *Panorama*, 2(4), 8. doi: ISSN 1909-7433
- Rouse, M. J., & Daellenbanch, S. (1999). Rethinking Research Methods for the Resource-Based Perspective Isolating Sources of Sustainable Competitive Advantage. *Strategic Management Journal* , 487-494.
- Saavedra, M., & Tapia, B. (2012). El Entorno Sociocitural y la Competitividad de la PYME en México. *Panorama Socioeconomico*, 4-24. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/399/39926274001>
- Salgado Castillo, J. A., & Calderón Pinzón , L. (Octubre de 2014). Sistemas de control de gestión y desempeño organizacional: una revisión conceptual. *sistemas de control de gestión y desempeño organizacional: una revisión conceptual*. México. Recuperado el 08 de 05 de 2018, de <http://congreso.investiga.fca.unam.mx/docs/xix/docs/17.05.pdf>

- Saravia Ríos, J. (julio de 2010). El problema del crecimiento sostenible ¿cómo crecer sin destruirse? *Escuela de administración de negocios*(69), 136-147. doi:0120-8160
- Selva Navarro, A. Y., & Espinosa Chongoa, D. (2009). La Gestión del Capital de Trabajo como proceso de la Gestión Financiera Operativa. *Departamento de Profesores de Contabilidad y Finanzas Universidad de Matanzas Camilo Cienfuegos, Cuba*, 1-25. doi:1988-9011
- Striteska, M. (2012). Key Features of Strategic Performance Management Systems in Manufacturing Companies. *Social and Behavioral Sciences* , 58.
- Superintendencia de Compañías. (2019). *Superintendencia de Compañías*. Obtenido de [http://181.198.3.71/portal/samples/images/docs/tabla\\_indicadores.pdf](http://181.198.3.71/portal/samples/images/docs/tabla_indicadores.pdf)
- Van Horne C., J., & Wachowicz, J. J. (2010). *Fundamentos de La Administración Financiera* (Decimocuarta ed.). (G. D. Chavez, Ed., & M. A. Osuna, Trad.) México: Pearson Educación.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz Jr., J. M. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* (Decimotercera ed.). México: Pearson Educación. doi:978-607-442-948-0
- Vera Colina, M. A. (2000). Gerencia basada en valor y gerencia financiera. *tendencias*, 109-132.
- Ynzunza Cortés, C. B., & Izar Landeta, J. M. (Enero-Junio de 2013). Estrategia orientación al mercado y desempeño organizacional. *Conciencia Tecnológica*, 5-11. Recuperado el 10 de Octubre de 2018, de [www.redalyc.org/articulo.oa?id=94427876002](http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=94427876002)
- Zegarra, A. (2006). Análisis del desempeño empresarial, empleando la teoría de la visión de la empresa basada en recursos (RBV). *Investigación y desarrollo*, 75-84. doi:ISSN 1814-6333



**ANEXOS**

**Anexo 1 Estados financieros por empresas**

**CAUCHOSIERRA**

**Balance General**

	<b>2.013</b>	<b>2.014</b>	<b>2.015</b>	<b>2.016</b>
<b>Activo Total</b>	<b>3.619.056</b>	<b>6.421.170</b>	<b>4.540.355</b>	<b>4.900.197</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>2.848.116</b>	<b>5.700.342</b>	<b>3.901.888</b>	<b>4.259.294</b>
Efectivo	58.323	235.458	122.741	183.694
Cuentas por Cobrar comerciales	1.408.247	1.458.009	1.389.745	1.541.077
Cuentas por Cobrar Relacionada	116.126	899.403	440.243	388.219
Otr Cuentas p Cobr CP	102.217	334.363	100.672	95.383
Existencias	1.031.283	2.528.254	1.755.913	1.905.206
Otros Activos Corrientes	129.360	176.862	91.573	144.235
Gast Pagados por Antic	2.560	67.993	1.000	1.480
<b>Activo no Corriente</b>	<b>770.939</b>	<b>720.828</b>	<b>638.467</b>	<b>640.902</b>
Doc por Cob Emp Relac LP				
Inversiones Permanentes				
Activos Fijos	734.640	720.828	638.467	640.902
Intagibles			-	-
Credito Mercantil				
Otros Activos LP	36.300			
<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>3.619.056</b>	<b>6.421.170</b>	<b>4.540.355</b>	<b>4.900.197</b>
<b>Pasivo Total</b>	<b>2.589.382</b>	<b>4.812.884</b>	<b>2.757.283</b>	<b>3.233.575</b>
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>2.456.652</b>	<b>4.759.980</b>	<b>2.735.724</b>	<b>3.105.423</b>
Sobregiros Avances en CC				
Deudas Financieras CP	1.151.135	2.206.250	1.564.933	1.780.569
Provedores CP	740.282	102.044	70.647	298.483
Cuentas por Pagar Relacionadas	426.000	1.299.296	896.262	755.586
Anticipo Clientes	4.723	222.191	440	3.996
Obligaciones Corrientes	97.559	127.124	123.463	143.370
Otros Pas no Comerc CP	36.954	803.074	79.978	123.420
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>132.730</b>	<b>52.905</b>	<b>21.558</b>	<b>128.152</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.029.674</b>	<b>1.608.286</b>	<b>1.783.073</b>	<b>1.666.622</b>
Capital Social	900.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Adopcion Primera vez NIIF	10.001	10.001	10.001	10.001
Perdida Acumulada de Ejercicios An	-	-20.130	-41.517	-41.517
Reservas Legales	139.802	139.802	157.280	161.366
Otros resultados integrales				
Resultado del Ejercicio	-20.130	-21.388	157.308	36.771

<b>Estado de Ganancias y Pérdidas Anual</b>				
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Ventas	5.048.509	7.995.170	7.632.756	6.259.303
Costo de Ventas	-3.833.824	-6.309.297	-5.857.205	-4.860.757
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1.214.685</b>	<b>1.685.873</b>	<b>1.775.551</b>	<b>1.398.546</b>
Gastos de Administración y Ventas	-1.091.515	-1.549.773	-1.350.442	-1.187.011
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>123.170</b>	<b>136.101</b>	<b>425.109</b>	<b>211.535</b>
Gastos Financieros	-148.872	-126.974	-178.198	-107.103
Ingresos Financieros				
Diferencia de Cambio (neta)				
Otros Ingresos	53.384	14.223	57.079	14.717
Otros Egresos				
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>27.682</b>	<b>23.350</b>	<b>303.990</b>	<b>119.150</b>
15% trabajadores	4.152	3.503	45.599	17.872
impuesto a la renta	43.659	41.235	83.605	60.420
Reserva Legal			17.479	4.086
Resultado Neto del Ejercicio	-20.130	-21.388	157.308	36.771

LLANTASIERRA

Balance General

	2.013	2.014	2.015	2.016
<b>Activo Total</b>	<b>2.817.440</b>	<b>3.283.753</b>	<b>3.959.663</b>	<b>5.312.795</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>2.637.354</b>	<b>3.053.522</b>	<b>3.779.875</b>	<b>5.167.505</b>
Efectivo	75.845	186.370	325.397	260.203
Cuentas por Cobrar comerciales	1.203.929	1.191.076	1.461.109	2.094.911
Cuentas por Cobrar Relacionada	54.623	26.069	29.409	25.342
Otr Cuentas p Cobr CP	24.369	9.411	23.758	
Existencias	1.278.410	1.616.872	1.879.079	2.628.012
Otros Activos Corrientes	178	223	25.993	132.587
Gast Pagados por Antic		23.500	35.131	26.450
<b>Activo no Corriente</b>	<b>180.086</b>	<b>230.231</b>	<b>179.788</b>	<b>145.290</b>
Doc por Cob Emp Relac LP				
Inversiones Permanentes				
Activos Fijos	168.666	218.811	168.788	145.290
Intagibles				
Credito Mercantil				
Otros Activos LP	11.420	11.420	11.000	
<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2.817.440</b>	<b>3.283.753</b>	<b>3.959.663</b>	<b>5.312.795</b>
<b>Pasivo Total</b>	<b>1.264.881</b>	<b>1.601.383</b>	<b>2.429.013</b>	<b>4.172.083</b>
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>1.235.788</b>	<b>1.474.761</b>	<b>2.297.052</b>	<b>3.715.415</b>
Sobregiros Avances en CC				
Deudas Financieras CP	317.222	521.842	1.386.047	2.938.266
Provedores CP	636.468	642.110	643.993	513.122
Cuentas por Pagar Relacionadas	62.671	153.292	164.618	118.330
Anticipo Clientes	33.166	1.964		6.549
Obligaciones Corrientes	138.184	142.817	86.184	28.253
Otros Pas no Comerc CP	48.076	12.736	16.210	110.896
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>29.093</b>	<b>126.623</b>	<b>131.961</b>	<b>456.668</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.552.558</b>	<b>1.682.370</b>	<b>1.530.650</b>	<b>1.140.712</b>
Capital Social	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Adopcion Primera vez NIIF	9.236	9.236	9.236	9.236
Perdida Acumulada de Ejercicios Anteriores				-2.711
Reservas Legales	274.325	363.322	483.133	521.414
Utilidades Retenidas				
Resultado del Ejercicio	268.997	309.812	38.280	-387.228

<b>Estado de Ganancias y Pérdidas Anual</b>				
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Ventas	5.973.925	6.032.963	5.699.903	10.975.162
Costo de Ventas	-4.503.891	-4.455.248	-4.199.464	-9.145.850
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1.470.034</b>	<b>1.577.714</b>	<b>1.500.439</b>	<b>1.829.312</b>
Gastos de Administración y Ventas	-847.396	-1.052.438	-1.344.189	-2.055.135
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>622.638</b>	<b>525.277</b>	<b>156.250</b>	<b>-225.823</b>
Gastos Financieros	-232.801	-75.165	-114.840	-180.153
Ingresos Financieros		19.460		
Diferencia de Cambio (neta)				
Otros Ingresos	32.073	10.637	59.086	18.749
Otros Egresos				
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>421.910</b>	<b>480.208</b>	<b>100.496</b>	<b>-387.227</b>
15% trabajadores	-63.286	-72.031	-15.074	-
impuesto a la renta	-89.627	-98.365	-47.142	
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>268.997</b>	<b>309.812</b>	<b>38.280</b>	<b>-387.227</b>

LLANTAMBATO

**Balance General**

	2.013	2.014	2.015	2.016
<b>Activo Total</b>	<b>1.650.535</b>	<b>1.807.331</b>	<b>1.425.085</b>	<b>1.099.967</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>1.523.683</b>	<b>1.598.671</b>	<b>1.249.476</b>	<b>1.036.994</b>
Efectivo	15.200	10.798	43.662	66.689
Cuentas por Cobrar comerciales	842.763	729.729	604.957	580.865
Cuentas por Cobrar Relacionada		200	105	612
Otr Cuentas p Cobr CP	4.416	16.709	14.521	669
Existencias	637.714	772.399	566.439	381.020
Otros Activos Corrientes	1.006	47.830	8.024	
Gast Pagados por Antic	22.585	21.004	11.767	7.139
<b>Activo no Corriente</b>	<b>126.851</b>	<b>208.661</b>	<b>175.610</b>	<b>62.973</b>
Doc por Cob Emp Relac LP				
Inversiones Permanentes				
Activos Fijos	126.851	208.661	175.610	62.973
Intagibles				
Credito Mercantil				
Otros Activos LP				
<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1.650.535</b>	<b>1.807.331</b>	<b>1.425.085</b>	<b>1.099.967</b>
<b>Pasivo Total</b>	<b>1.000.457</b>	<b>1.133.589</b>	<b>775.983</b>	<b>605.321</b>
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>986.636</b>	<b>1.096.268</b>	<b>744.615</b>	<b>592.847</b>
Sobregiros Avances en CC				
Deudas Financieras CP	188.033	95.452	73.929	214.420
Provedores CP	737.436	907.164	598.381	321.306
Cuentas por Pagar Relacionadas		405		
Anticipo Clientes	5.256	5.810	5.837	5.687
Obligaciones Corrientes	38.300	42.386	17.365	31.659
Otros Pas no Comerc CP	17.612	45.051	49.103	19.776
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>13.820</b>	<b>37.321</b>	<b>31.368</b>	<b>12.474</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>650.078</b>	<b>673.742</b>	<b>649.102</b>	<b>494.646</b>
Capital Social	600.000	600.000	600.000	600.000
Adopcion Primera vez NIIF	2.498	2.498	2.498	2.498
Perdida Acumulada de Ejercicios Anteriores		-116.219	-116.219	
Reservas Legales	163.799	163.799	187.463	46.604
Utilidades Retenidas				
Resultado del Ejercicio	-116.219	23.664	-24.640	-154.456

<b>Estado de Ganancias y Pérdidas Anual</b>				
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Ventas	4.213.313	3.701.489	2.954.008	2.676.690
Costo de Ventas	-3.645.751	-3.037.893	-2.406.940	-2.246.891
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>567.562</b>	<b>663.596</b>	<b>547.068</b>	<b>429.799</b>
Gastos de Administración y Ventas	-615.313	-651.385	-562.790	-650.457
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>-47.751</b>	<b>12.211</b>	<b>-15.722</b>	<b>-220.658</b>
Gastos Financieros	-38.468	-13.646	-29.869	-19.658
Ingresos Financieros				
Diferencia de Cambio (neta)				
Otros Ingresos		64.457	49.355	108.398
Otros Egresos				
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>-86.219</b>	<b>63.022</b>	<b>3.764</b>	<b>-131.918</b>
15% trabajadores		-9.453	-565	
impuesto a la renta	-30.000	-29.904	-27.839	-22.538
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>-86.219</b>	<b>23.664</b>	<b>-24.640</b>	<b>-154.456</b>

## Anexo 2 Análisis Financiero Análisis Vertical CAUCHOSIERRA

### Balance General

	2.013			2.014			2.015			2.016		
<b>Activo Total</b>	<b>3.619.056</b>			<b>6.421.170</b>			<b>4.540.355</b>			<b>4.900.197</b>		
<b>Activo Corriente</b>	<b>2.848.116</b>		79%	<b>5.700.342</b>		89%	<b>3.901.888</b>		86%	<b>4.259.294</b>		87%
Efectivo	58.323	2%	2%	235.458	4%	4%	122.741	3%	3%	183.694	4%	4%
Cuentas por Cobrar comerciales	1.408.247	49%	39%	1.458.009	26%	23%	1.389.745	36%	31%	1.541.077	36%	31%
Cuentas por Cobrar Relacionada	116.126	4%	3%	899.403	16%	14%	440.243	11%	10%	388.219	9%	8%
Otr Cuentas p Cobr CP	102.217	4%	3%	334.363	6%	5%	100.672	3%	2%	95.383	2%	2%
Existencias	1.031.283	36%	28%	2.528.254	44%	39%	1.755.913	45%	39%	1.905.206	45%	39%
Otros Activos Corrientes	129.360	5%	4%	176.862	3%	3%	91.573	2%	2%	144.235	3%	3%
Gast Pagados por Antic	2.560	0%	0%	67.993	1%	1%	1.000	0%	0%	1.480	0%	0%
<b>Activo no Corriente</b>	<b>770.939</b>		21%	<b>720.828</b>		11%	<b>638.467</b>		14%	<b>640.902</b>		13%
Doc por Cob Emp Relac LP		0%	0%		0%	0%		0%	0%		0%	0%
Inversiones Permanentes		0%	0%		0%	0%		0%	0%		0%	0%
Activos Fijos	734.640	95%	20%	720.828	100%	11%	638.467	100%	14%	640.902	100%	13%
Intagibles		0%	0%		0%	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
Credito Mercantil		0%	0%		0%	0%		0%	0%		0%	0%
Otros Activos LP	36.300	5%	1%		0%	0%		0%	0%		0%	0%
<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>3.619.056</b>			<b>6.421.170</b>			<b>4.540.355</b>			<b>4.900.197</b>		
<b>Pasivo Total</b>	<b>2.589.382</b>		71,55%	<b>4.812.884</b>		75%	<b>2.757.283</b>		61%	<b>3.233.575</b>		66%
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>2.456.652</b>		67,88%	<b>4.759.980</b>		74%	<b>2.735.724</b>		60%	<b>3.105.423</b>		63%
Sobregiros Avances en CC												
Deudas Financieras CP	1.151.135	47%	31,81%	2.206.250	46%	34%	1.564.933	57%	34%	1.780.569	57%	36%
Provedores CP	740.282	30%	20,46%	102.044	2%	2%	70.647	3%	2%	298.483	10%	6%
Cuentas por Pagar Relacionadas	426.000	17%	11,77%	1.299.296	27%	20%	896.262	33%	20%	755.586	24%	15%
Anticipo Clientes	4.723	0%	0,13%	222.191	5%	3%	440	0%	0%	3.996	0%	0%
Obligaciones Corrientes	97.559	4%	2,70%	127.124	3%	2%	123.463	5%	3%	143.370	5%	3%
Otros Pas no Comerc CP	36.954	2%	1,02%	803.074	17%	13%	79.978	3%	2%	123.420	4%	3%
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>132.730</b>	<b>100%</b>	<b>3,67%</b>	<b>52.905</b>	<b>100%</b>	<b>1%</b>	<b>21.558</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>128.152</b>	<b>100%</b>	<b>3%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.029.674</b>		<b>28,45%</b>	<b>1.608.286</b>		<b>25%</b>	<b>1.783.073</b>		<b>39%</b>	<b>1.666.622</b>		<b>34%</b>
Capital Social	900.000	87%	24,87%	1.500.000	93%	23%	1.500.000	84%	33%	1.500.000	90%	31%
Adopcion Primera vez NIIF	10.001	1%	0,28%	10.001	1%	0%	10.001	1%	0%	10.001	1%	0%
Perdida Acumulada de Ejercicios An	-	0%	0,00%	-20.130	-1%	0%	-41.517	-2%	-1%	-41.517	-2%	-1%
Reservas Legales	139.802	14%	3,86%	139.802	9%	2%	157.280	9%	3%	161.366	10%	3%
Otros resultados integrales		0%	0,00%		0%	0%		0%	0%		0%	0%
Resultado del Ejercicio	-20.130	-2%	-0,56%	-21.388	-1%	0%	157.308	9%	3%	36.771	2%	1%

### Estado de Resultados

	2012	2013	2014	2015
Ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Costo de Ventas	-75,9%	-78,91%	-76,74%	-77,66%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>24,06%</b>	<b>21,09%</b>	<b>23,26%</b>	<b>22,34%</b>
Gastos de Administración	-21,62%	-19,38%	-17,69%	-18,96%
Gastos de Ventas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>2,44%</b>	<b>1,70%</b>	<b>5,57%</b>	<b>3,38%</b>
Gastos Financieros	-2,95%	-1,59%	-2,33%	-1,71%
Ingresos Financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Diferencia de Cambio (neta)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Ingresos	1,06%	0,18%	0,75%	0,24%
Otros Egresos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>0,55%</b>	<b>0,29%</b>	<b>3,98%</b>	<b>1,90%</b>



**Análisis Vertical LLANTASIERRA**  
**Balance General**

	2.013		2.014		2.015		2.016	
<b>Activo Total</b>	<b>2.817.440</b>		<b>3.283.753</b>		<b>3.959.663</b>		<b>5.312.795</b>	
<b>Activo Corriente</b>	<b>2.637.354</b>	94%	<b>3.053.522</b>	93%	<b>3.779.875</b>	95%	<b>5.167.505</b>	97%
Efectivo	75.845	3%	186.370	6%	325.397	9%	260.203	5%
Cuentas por Cobrar comerciales	1.203.929	46%	1.191.076	39%	1.461.109	39%	2.094.911	41%
Cuentas por Cobrar Relacionada	54.623	2%	26.069	1%	29.409	1%	25.342	0%
Otr Cuentas p Cobr CP	24.369	1%	9.411	0%	23.758	1%		0%
Existencias	1.278.410	48%	1.616.872	53%	1.879.079	50%	2.628.012	51%
Otros Activos Corrientes	178	0%	223	0%	25.993	1%	132.587	3%
Gast Pagados por Antic		0%	23.500	1%	35.131	1%	26.450	1%
<b>Activo no Corriente</b>	<b>180.086</b>	6%	<b>230.231</b>	7%	<b>179.788</b>	5%	<b>145.290</b>	3%
Doc por Cob Emp Relac LP		0%		0%		0%		0%
Inversiones Permanentes		0%		0%		0%		0%
Activos Fijos	168.666	94%	218.811	95%	168.788	94%	145.290	100%
Intangibles		0%		0%		0%		0%
Credito Mercantil		0%		0%		0%		0%
Otros Activos LP	11.420	6%	11.420	5%	11.000	6%		0%
<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2.817.440</b>		<b>3.283.753</b>		<b>3.959.663</b>		<b>5.312.795</b>	
<b>Pasivo Total</b>	<b>1.264.881</b>	45%	<b>1.601.383</b>	49%	<b>2.429.013</b>	61%	<b>4.172.083</b>	79%
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>1.235.788</b>	44%	<b>1.474.761</b>	45%	<b>2.297.052</b>	58%	<b>3.715.415</b>	70%
Sobregiros Avances en CC								
Deudas Financieras CP	317.222	26%	521.842	35%	1.386.047	60%	2.938.266	79%
Provedores CP	636.468	52%	642.110	44%	643.993	28%	513.122	14%
Cuentas por Pagar Relacionadas	62.671	5%	153.292	10%	164.618	7%	118.330	3%
Anticipo Clientes	33.166	3%	1.964	0%		0%	6.549	0%
Obligaciones Corrientes	138.184	11%	142.817	10%	86.184	4%	28.253	1%
Otros Pas no Comerc CP	48.076	4%	12.736	1%	16.210	1%	110.896	3%
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>29.093</b>	100%	<b>126.623</b>	100%	<b>131.961</b>	100%	<b>456.668</b>	100%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.552.558</b>	55%	<b>1.682.370</b>	51%	<b>1.530.650</b>	39%	<b>1.140.712</b>	21%
Capital Social	1.000.000	64%	1.000.000	59%	1.000.000	65%	1.000.000	88%
Adopcion Primera vez NIIF	9.236	1%	9.236	1%	9.236	1%	9.236	1%
Perdida Acumulada de Ejercicios Anteriores		0%		0%		0%	-2.711	0%
Reservas Legales	274.325	18%	363.322	22%	483.133	32%	521.414	46%
Utilidades Retenidas		0%		0%		0%		0%
Resultado del Ejercicio	268.997	17%	309.812	18%	38.280	3%	-387.228	-34%

## Estado de resultados

	2013	2014	2015	2016
Ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Costo de Ventas	-75,39%	-73,85%	-73,68%	-83,33%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>24,61%</b>	<b>26,15%</b>	<b>26,32%</b>	<b>16,67%</b>
Gastos de Administración	-14,18%	-17,44%	-23,58%	-18,73%
Gastos de Ventas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>10,42%</b>	<b>8,71%</b>	<b>2,74%</b>	<b>-2,06%</b>
Gastos Financieros	-3,90%	-1,25%	-2,01%	-1,64%
Ingresos Financieros	0,00%	0,32%	0,00%	0,00%
Diferencia de Cambio (neta)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Ingresos	0,54%	0,18%	1,04%	0,17%
Otros Egresos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>7,06%</b>	<b>7,96%</b>	<b>1,76%</b>	<b>-3,53%</b>

## Análisis vertical LLANTAMBATO

### Balance General

	2.013			2.014			2.015			2.016		
<b>Activo Total</b>	<b>1.650.535</b>			<b>1.807.331</b>			<b>1.425.085</b>			<b>1.099.967</b>		
<b>Activo Corriente</b>	<b>1.523.683</b>		92%	<b>1.598.671</b>		88%	<b>1.249.476</b>		88%	<b>1.036.994</b>		94%
Efectivo	15.200	1%	1%	10.798	1%	1%	43.662	3%	3%	66.689	6%	6%
Cuentas por Cobrar comerciales	842.763	55%	51%	729.729	46%	40%	604.957	48%	42%	580.865	56%	53%
Cuentas por Cobrar Relacionada		0%	0%	200	0%	0%	105	0%	0%	612	0%	0%
Otr Cuentas p Cobr CP	4.416	0%	0%	16.709	1%	1%	14.521	1%	1%	669	0%	0%
Existencias	637.714	42%	39%	772.399	48%	43%	566.439	45%	40%	381.020	37%	35%
Otros Activos Corrientes	1.006	0%	0%	47.830	3%	3%	8.024	1%	1%		0%	0%
Gast Pagados por Antic	22.585	1%	1%	21.004	1%	1%	11.767	1%	1%	7.139	1%	1%
<b>Activo no Corriente</b>	<b>126.851</b>		8%	<b>208.661</b>		12%	<b>175.610</b>		100%	<b>62.973</b>		6%
Doc por Cob Emp Relac LP		0%	0%		0%	0%		0%	0%		0%	0%
Inversiones Permanentes		0%	0%		0%	0%		0%	0%		0%	0%
Activos Fijos	126.851	100%	8%	208.661	100%	12%	175.610	100%	12%	62.973	100%	6%
Intagibles		0%	0%		0%	0%		0%	0%		0%	0%
Credito Mercantil		0%	0%		0%	0%		0%	0%		0%	0%
Otros Activos LP		0%	0%		0%	0%		0%	0%		0%	0%
<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1.650.535</b>			<b>1.807.331</b>			<b>1.425.085</b>			<b>1.099.967</b>		
<b>Pasivo Total</b>	<b>1.000.457</b>		61%	<b>1.133.589</b>		63%	<b>775.983</b>		54%	<b>605.321</b>		55%
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>986.636</b>		60%	<b>1.096.268</b>		61%	<b>744.615</b>		52%	<b>592.847</b>		54%
Sobregiros Avances en CC		0%	0%		0%	0%		0%	0%		0%	0%
Deudas Financieras CP	188.033	19%	11%	95.452	9%	5%	73.929	10%	5%	214.420	36%	19%
Provedores CP	737.436	75%	45%	907.164	83%	50%	598.381	80%	42%	321.306	54%	29%
Cuentas por Pagar Relacionadas		0%	0%	405	0%	0%		0%	0%		0%	0%
Anticipo Clientes	5.256	1%	0%	5.810	1%	0%	5.837	1%	0%	5.687	1%	1%
Obligaciones Corrientes	38.300	4%	2%	42.386	4%	2%	17.365	2%	1%	31.659	5%	3%
Otros Pas no Comerc CP	17.612	2%	1%	45.051	4%	2%	49.103	7%	3%	19.776	3%	2%
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>13.820</b>	<b>100%</b>	<b>1%</b>	<b>37.321</b>	<b>100%</b>	<b>2%</b>	<b>31.368</b>	<b>100%</b>	<b>2%</b>	<b>12.474</b>	<b>100%</b>	<b>1%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>650.078</b>		39%	<b>673.742</b>		37%	<b>649.102</b>		46%	<b>494.646</b>		45%
Capital Social	600.000	92%	36%	600.000	89%	33%	600.000	92%	42%	600.000	121%	55%
Adopcion Primera vez NIF	2.498	0%	0%	2.498	0%	0%	2.498	0%	0%	2.498	1%	0%
Perdida Acumulada de Ejercicios Anteriores		0%	0%	-116.219	-17%	-6%	-116.219	-18%	-8%		0%	0%
Reservas Legales	163.799	25%	10%	163.799	24%	9%	187.463	29%	13%	46.604	9%	4%
Utilidades Retenidas		0%	0%		0%	0%		0%	0%		0%	0%
Resultado del Ejercicio	-116.219	-18%	-7%	23.664	4%	1%	-24.640	-4%	-2%	-154.456	-31%	-14%

Análisis Horizontal Llantabato

	2.013	2.014	Variación Absoluta	Variación Relativa	2.014	2.015	Variación Absoluta	Variación Relativa	2.015	2.016	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Activo Total</b>	<b>1.650.535</b>	<b>1.807.331</b>	<b>156.797</b>	<b>9%</b>	<b>1.807.331</b>	<b>1.425.085</b>	<b>-382.246</b>	<b>-21%</b>	<b>1.425.085</b>	<b>1.099.967</b>	<b>-325.118</b>	<b>-23%</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>1.523.683</b>	<b>1.598.671</b>	<b>74.987</b>	<b>5%</b>	<b>1.598.671</b>	<b>1.249.476</b>	<b>-349.195</b>	<b>-22%</b>	<b>1.249.476</b>	<b>1.036.994</b>	<b>-212.481</b>	<b>-17%</b>
Efectivo	15.200	10.798	-4.402	-29%	10.798	43.662	32.864	304%	43.662	66.689	23.026	53%
Cuentas por Cobrar comerciales	842.763	729.729	-113.033	-13%	729.729	604.957	-124.772	-17%	604.957	580.865	-24.092	-4%
Cuentas por Cobrar Relacionada		200	200		200	105	-95	-47%	105	612	506	482%
Otr Cuentas p Cobr CP	4.416	16.709	12.294	278%	16.709	14.521	-2.188	-13%	14.521	669	-13.852	-95%
Existencias	637.714	772.399	134.686	21%	772.399	566.439	-205.960	-27%	566.439	381.020	-185.419	-33%
Otros Activos Corrientes	1.006	47.830	46.823	4652%	47.830	8.024	-39.806	-83%	8.024		-8.024	-100%
Gast Pagados por Antic	22.585	21.004	-1.580	-7%	21.004	11.767	-9.237	-44%	11.767	7.139	-4.628	-39%
<b>Activo no Corriente</b>	<b>126.851</b>	<b>208.661</b>	<b>81.809</b>	<b>64%</b>	<b>208.661</b>	<b>175.610</b>	<b>-33.051</b>	<b>-16%</b>	<b>175.610</b>	<b>62.973</b>	<b>-112.637</b>	<b>-64%</b>
Doc por Cob Emp Relac LP											-	
Inversiones Permanentes											-	
Activos Fijos	126.851	208.661	81.809	64%	208.661	175.610	-33.051	-16%	175.610	62.973	-112.637	-64%
Intagibles											-	
Credito Mercantil											-	
Otros Activos LP											-	
<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1.650.535</b>	<b>1.807.331</b>	<b>156.797</b>	<b>9%</b>	<b>1.807.331</b>	<b>1.425.085</b>	<b>-382.246</b>	<b>-21%</b>	<b>1.425.085</b>	<b>1.099.967</b>	<b>-325.118</b>	<b>-23%</b>
<b>Pasivo Total</b>	<b>1.000.457</b>	<b>1.133.589</b>	<b>133.133</b>	<b>13%</b>	<b>1.133.589</b>	<b>775.983</b>	<b>-357.606</b>	<b>-32%</b>	<b>775.983</b>	<b>605.321</b>	<b>-170.662</b>	<b>-22%</b>
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>986.636</b>	<b>1.096.268</b>	<b>109.632</b>	<b>11%</b>	<b>1.096.268</b>	<b>744.615</b>	<b>-351.653</b>	<b>-32%</b>	<b>744.615</b>	<b>592.847</b>	<b>-151.768</b>	<b>-20%</b>
Sobregiros Avances en CC			-								-	
Deudas Financieras CP	188.033	95.452	-92.580	-49%	95.452	73.929	-21.524	-23%	73.929	214.420	140.491	190%
Proveedores CP	737.436	907.164	169.728	23%	907.164	598.381	-308.782	-34%	598.381	321.306	-277.075	-46%
Cuentas por Pagar Relacionadas		405	405		405		-405	-100%			-	
Anticipo Clientes	5.256	5.810	554	11%	5.810	5.837	27	0%	5.837	5.687	-150	-3%
Obligaciones Corrientes	38.300	42.386	4.086	11%	42.386	17.365	-25.021	-59%	17.365	31.659	14.294	82%
Otros Pas no Comerc CP	17.612	45.051	27.440	156%	45.051	49.103	4.052	9%	49.103	19.776	-29.327	-60%
Pasivo no Corriente	13.820	37.321	23.501	170%	37.321	31.368	-5.953	-16%	31.368	12.474	-18.894	-60%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>650.078</b>	<b>673.742</b>	<b>23.664</b>	<b>4%</b>	<b>673.742</b>	<b>649.102</b>	<b>-24.640</b>	<b>-4%</b>	<b>649.102</b>	<b>494.646</b>	<b>-154.456</b>	<b>-24%</b>
Capital Social	600.000	600.000	-	0%	600.000	600.000	-	0%	600.000	600.000	-	0%
Adopcion Primera vez NIIF	2.498	2.498	-	0%	2.498	2.498	-	0%	2.498	2.498	-	0%
Perdida Acumulada de Ejercicios Anteriores		-116.219	-116.219		-116.219	-116.219	-	0%	-116.219		116.219	-100%
Reservas Legales	163.799	163.799	-	0%	163.799	187.463	23.664	14%	187.463	46.604	-140.859	-75%
Utilidades Retenidas			-				-				-	
Resultado del Ejercicio	-116.219	23.664	139.883	-120%	23.664	-24.640	-48.304	-204%	-24.640	-154.456	-129.816	527%

### Estado de resultados

	2013	2014	2015	2016
Ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Costo de Ventas	-86,53%	-82,07%	-81,48%	-83,94%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>13,47%</b>	<b>17,93%</b>	<b>18,52%</b>	<b>16,06%</b>
Gastos de Administración	-14,60%	-17,60%	-19,05%	-24,30%
Gastos de Ventas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>-1,13%</b>	<b>0,33%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>-8,24%</b>
Gastos Financieros	-0,91%	-0,37%	-1,01%	-0,73%
Ingresos Financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Diferencia de Cambio (neta)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Ingresos	0,00%	1,74%	1,67%	4,05%
Otros Egresos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>-2,05%</b>	<b>1,70%</b>	<b>0,13%</b>	<b>-4,93%</b>

## Anexo 3 Indicadores Financieros

### CAUCHOSIERRA

Liquidez					
Detalle	2013	2014	2015	2016	Fórmulas
Capital de trabajo	2.848.116	5.700.342	3.901.888	4.259.294	ACTIVO CORRIENTE
Capital de trabajo neto	391.464	940.362	1.166.164	1.153.871	ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE
Ratio corriente	1,16	1,20	1,43	1,37	ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE
Prueba ácida	0,74	0,67	0,78	0,76	ACTIVO CORRIENTE - EXISTENCIAS / PASIVO CORRIENTE
Relevancia Activo Corriente	78,70%	88,77%	85,94%	86,92%	ACTIVO CORRIENTE / ACTIVO TOTAL
Productividad de Capital de Trabajo Neto	8%	12%	15%	18%	KINTO/VENTAS
Rentabilidad sobre capital de trabajo	0,97%	0,41%	7,79%	2,80%	UTILIDAD OPERATIVA/VENTAS NETAS * VENTAS /CAPITAL DE TRABAJO

Actividad					
Detalle	2013	2014	2015	2016	Fórmulas
Rotacion c x c	4	5	5	4	VENTAS / CUENTAS POR COBRAR CLIENTES
Periodo promedio de cobro	100	66	66	89	360 / ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR
Rotacion de inventario	4	2	3	3	COSTO DE VENTAS / EXISTENCIAS
Periodo de rotación de inventarios	97	144	108	141	360 / ROTACIÓN INVENTARIOS
Rotacion de cuentas por pagar	3	5	6	5	COSTO DE VENTAS / CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES
Periodo promedio de pago	110	80	59	78	360 / ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR
Ciclo operativo	197	210	173	230	PERIODO PROMEDIO DE COBRO + PERIODO ROTACIÓN INVENTARIOS
Ciclo de conversión de efectivo	88	130	114	152	CICLO OPERATIVO - PERIODO PROMEDIO DE PAGO
Ciclo de conversión de efectivo en dólares	458.369.176	930.572.129	784.349.687	861.197.087	COSTO DE VENTAS*PERIODO DE CONVERSIÓN DE INV+VENTAS*PERIODO DE CUENTAS POR COBRAR-COSTO DE VENTAS*PERIODO DE CUENTAS POR PAGAR
Rotacion de activos fijos	7	11	12	10	VENTAS / ACTIVOS FIJOS
Rotacion de activos totales	1	1	2	1	VENTAS / ACTIVOS TOTALES
Caja y Bancos / Ventas	0,01	0,03	0,02	0,03	EFFECTIVO / VENTAS

Endeudamiento					
Detalle	2013	2014	2015	2016	Fórmulas
Grado de endeudamiento	71,55%	74,95%	60,73%	65,99%	PASIVO TOTAL / ACTIVO TOTAL
Endeudamiento sobre patrimonio	2,51	2,99	1,55	1,94	PASIVO TOTAL / PATRIMONIO
Grado de propiedad	28,45%	25,05%	39,27%	34,01%	PATRIMONIO / ACTIVO TOTAL
Relación pasivo corriente/activo total	67,88%	74,13%	60,25%	63,37%	PASIVO CORRIENTE/ACTIVO TOTAL

Rentabilidad					
Detalle	2013	2014	2015	2016	Fórmulas
Margen bruto	24,06%	21,09%	23,26%	22,34%	UTILIDAD BRUTA / VENTAS NETAS
Margen neto	-0,40%	-0,27%	2,06%	0,59%	RESULTADO DEL EJERCICIO / VENTAS NETAS
ROA	-2,74%	-2,97%	24,64%	5,74%	RESULTADO DEL EJERCICIO / ACTIVOS FIJOS
ROE	-2,24%	-1,43%	10,49%	2,45%	RESULTADO DEL EJERCICIO / CAPITAL

## LLANTASIERRA

<b>Liquidez</b>					
Detalle	2013	2014	2015	2016	Fórmulas
Capital de trabajo	2.637.354	3.053.522	3.779.875	5.167.505	ACTIVO CORRIENTE
Capital de trabajo neto	1.401.566	1.578.761	1.482.823	1.452.090	ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE
Ratio corriente	2,13	2,07	1,65	1,39	ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE
Prueba ácida	1,10	0,97	0,83	0,68	ACTIVO CORRIENTE - EXISTENCIAS / PASIVO CORRIENTE
Relevancia Activo Corriente	93,61%	92,99%	95,46%	97,27%	ACTIVO CORRIENTE / ACTIVO TOTAL
Productividad de Capital de Trabajo Neto Operacional	23%	26%	26%	13%	KNTO/VENTAS
Rentabilidad sobre capital de trabajo	16%	16%	3%	-7%	UTILIDAD OPERATIVA/VENTAS NETAS * VENTAS /CAPITAL DE TRABAJO
<b>Actividad</b>					
Detalle	2013	2014	2015	2016	Fórmulas
Rotacion c x c	5	5	4	5	VENTAS / CUENTAS POR COBRAR CLIENTES
Período promedio de cobro	73	71	92	69	360 / ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR
Rotacion de inventario	4	3	2	3	COSTO DE VENTAS / EXISTENCIAS
Periodo de rotación de inventarios	102	131	161	103	360 / ROTACIÓN INVENTARIOS
Rotacion de cuentas por pagar	6	6	5	14	COSTO DE VENTAS / CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES
Periodo promedio de pago	56	64	69	25	360 / ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR
Ciclo operativo	175	202	253	172	PERIODO PROMEDIO DE COBRO + PERIODO ROTACIÓN INVENTARIOS
Ciclo de conversión de efectivo	119	137	184	147	CICLO OPERATIVO - PERIODO PROMEDIO DE PAGO
Ciclo de conversión de efectivo en dólares	641.951.809	724.517.060	911.367.673	1.472.929.250	COSTO DE VENTAS*PERIODO DE CONVERSIÓN DE INV+VENTAS*PERIODO DE CUENTAS POR COBRAR-COSTO DE VENTAS*PERIODO DE CUENTAS POR PAGAR
Rotacion de activos fijos	35	28	34	76	VENTAS / ACTIVOS FIJOS
Rotacion de activos totales	2	2	1	2	VENTAS / ACTIVOS TOTALES
Caja y Bancos / Ventas	0,01	0,03	0,06	0,02	EFFECTIVO / VENTAS
<b>Endeudamiento</b>					
Detalle	2013	2014	2015	2016	Fórmulas
Grado de endeudamiento	44,89%	48,77%	61,34%	78,53%	PASIVO TOTAL / ACTIVO TOTAL
Endeudamiento sobre patrimonio	0,81	0,95	1,59	3,66	PASIVO TOTAL / PATRIMONIO
Grado de propiedad	55,11%	51,23%	38,66%	21,47%	PATRIMONIO / ACTIVO TOTAL
Relación pasivo corriente/activo total	43,86%	44,91%	58,01%	69,93%	PASIVO CORRIENTE/ACTIVO TOTAL
<b>Rentabilidad</b>					
Detalle	2013	2014	2015	2016	Fórmulas
Margen bruto	24,61%	26,15%	26,32%	16,67%	UTILIDAD BRUTA / VENTAS NETAS
Margen neto	4,50%	5,14%	0,67%	-3,53%	RESULTADO DEL EJERCICIO / VENTAS NETAS
ROA	159,49%	141,59%	22,68%	-266,52%	RESULTADO DEL EJERCICIO / ACTIVOS FIJOS
ROE	26,90%	30,98%	3,83%	-38,72%	RESULTADO DEL EJERCICIO / CAPITAL

## LLANTAMBATO

<b>Liquidez</b>					
Detalle	2013	2014	2015	2016	Fórmulas
Capital de trabajo	1.523.683	1.598.671	1.249.476	1.036.994	ACTIVO CORRIENTE
Capital de trabajo neto	537.047	502.403	504.861	444.147	ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE
Ratio corriente	1,54	1,46	1,68	1,75	ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE
Prueba ácida	0,90	0,75	0,92	1,11	ACTIVO CORRIENTE - EXISTENCIAS / PASIVO CORRIENTE
Relevancia Activo Corriente	92,31%	88,45%	87,68%	94,28%	ACTIVO CORRIENTE / ACTIVO TOTAL
Productividad de Capital de Trabajo Neto	0,13	0,14	0,17	0,17	KNTO/VENTAS
Rentabilidad sobre capital de trabajo	-6%	4%	0%	-13%	UTILIDAD OPERATIVA/VENTAS NETAS * VENTAS /CAPITAL DE TRABAJO

<b>Actividad</b>					
Detalle	2013	2014	2015	2016	Fórmulas
Rotación c x c	5	5	5	5	VENTAS / CUENTAS POR COBRAR CLIENTES
Periodo promedio de cobro	72	71	74	78	360 / ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR
Rotación de inventario	6	4	4	6	COSTO DE VENTAS / EXISTENCIAS
Periodo de rotación de inventarios	63	92	85	61	360 / ROTACIÓN INVENTARIOS
Rotación de cuentas por pagar	5	3	4	7	COSTO DE VENTAS / CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES
Periodo promedio de pago	73	108	89	51	360 / ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR
Ciclo operativo	135	163	158	139	PERIODO PROMEDIO DE COBRO + PERIODO ROTACIÓN INVENTARIOS
Ciclo de conversión de efectivo	62	55	69	88	CICLO OPERATIVO - PERIODO PROMEDIO DE PAGO
Ciclo de conversión de efectivo en dólares	267.494.404	214.041.589	206.285.389	230.608.606	COSTO DE VENTAS*PERIODO DE CONVERSIÓN DE INV+VENTAS*PERIODO DE CUENTAS POR COBRAR-COSTO DE VENTAS*PERIODO DE CUENTAS POR PAGAR
Rotación de activos fijos	33	18	17	43	VENTAS / ACTIVOS FIJOS
Rotación de activos totales	3	2	2	2	VENTAS / ACTIVOS TOTALES
Caja y Bancos / Ventas	0,00	0,00	0,01	0,02	EFFECTIVO / VENTAS

<b>Endeudamiento</b>					
Detalle	2013	2014	2015	2016	Fórmulas
Grado de endeudamiento	60,61%	62,72%	54,45%	55,03%	PASIVO TOTAL / ACTIVO TOTAL
Endeudamiento sobre patrimonio	1,54	1,68	1,20	1,22	PASIVO TOTAL / PATRIMONIO
Grado de propiedad	39,39%	37,28%	45,55%	44,97%	PATRIMONIO / ACTIVO TOTAL
Relación PasivoCorriente/Activo Total	59,78%	60,66%	52,25%	53,90%	PASIVO CORRIENTE/ ACTIVO TOTAL

<b>Rentabilidad</b>					
Detalle	2013	2014	2015	2016	Fórmulas
Margen bruto	13,47%	17,93%	18,52%	16,06%	UTILIDAD BRUTA / VENTAS NETAS
Margen neto	-2,05%	0,64%	-0,83%	-5,77%	RESULTADO DEL EJERCICIO / VENTAS NETAS
ROA	-67,97%	11,34%	-14,03%	-245,27%	RESULTADO DEL EJERCICIO / ACTIVOS FIJOS
ROE	-14,37%	3,94%	-4,11%	-25,74%	RESULTADO DEL EJERCICIO / CAPITAL



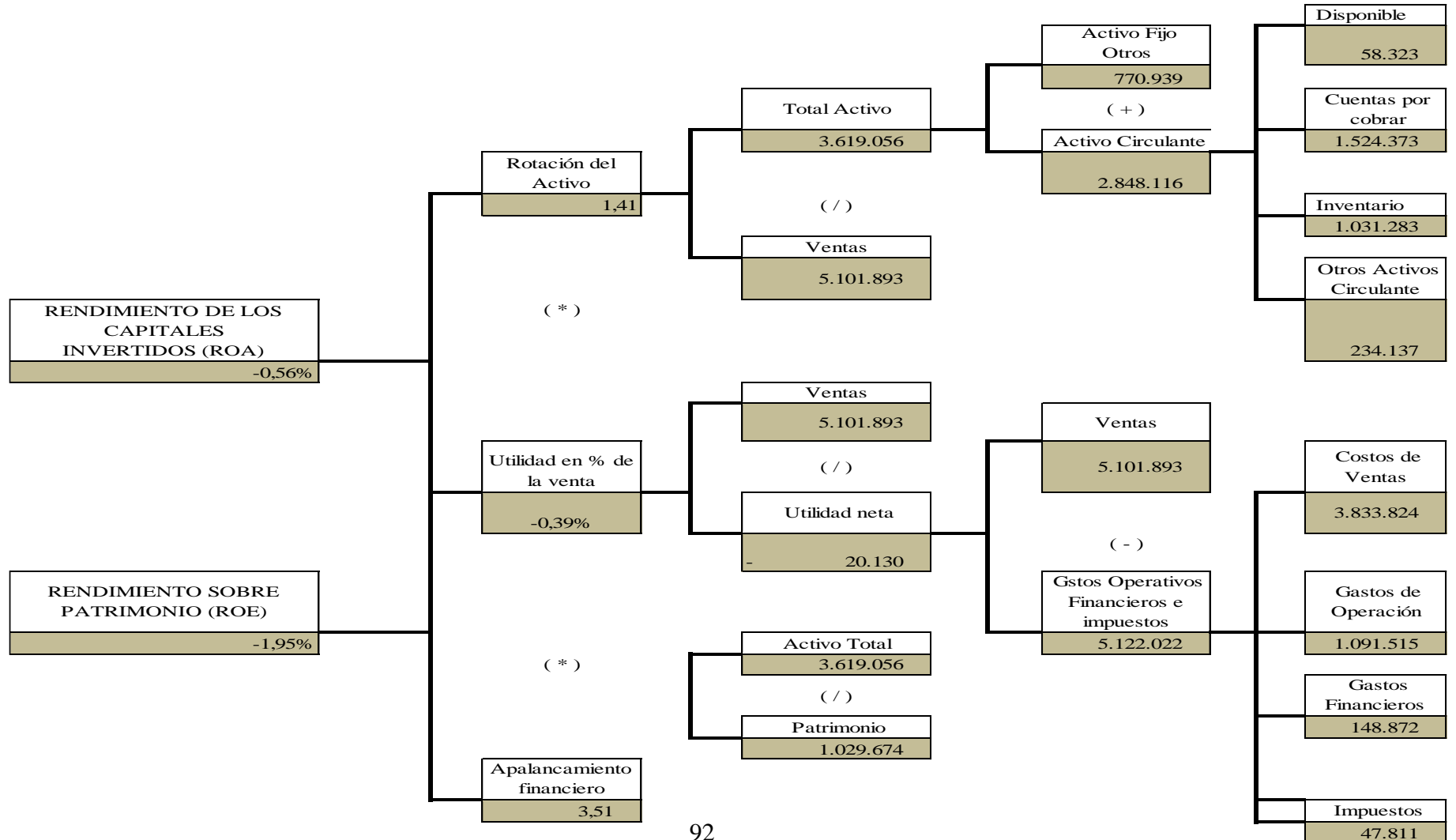
#### Anexo 4 Participación de mercado

##### PARTICIPACIÓN DE MERCADO PROVINCIA DE TUNGURAHUA

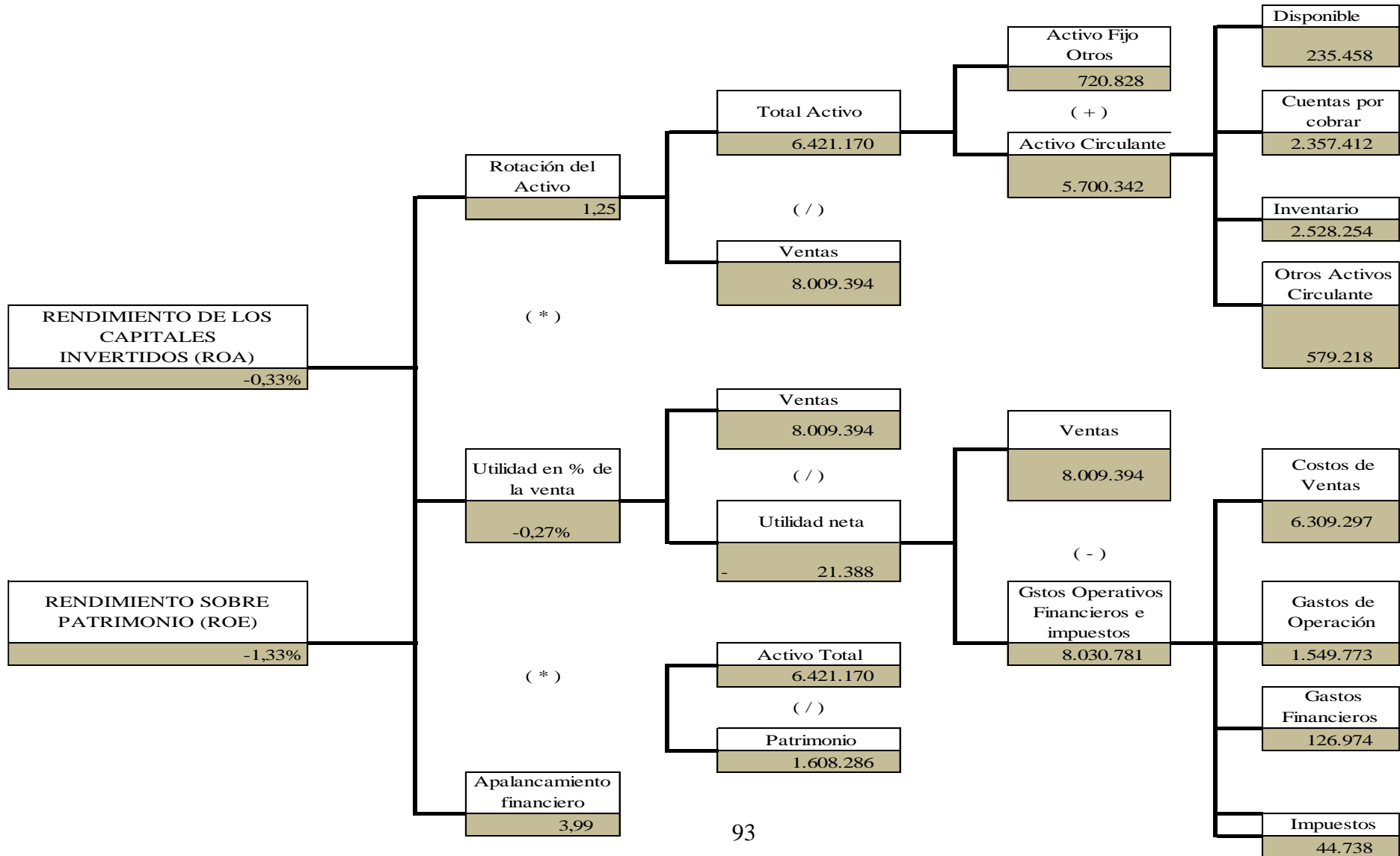
	2013	% de participación	2014	% de participación	2015	% de participación	2016	% de participación
CAUCHOSIERRA	\$ 5.048.509	15%	\$ 7.995.170	22%	\$ 7.632.756	25%	\$ 6.259.303	20%
LLANTAMBATO	\$ 4.213.313	13%	\$ 3.701.489	10%	\$ 2.954.008	10%	\$ 2.676.690	8%
LLANTASIERRA	\$ 5.973.925	18%	\$ 6.032.963	17%	\$ 5.699.903	19%	\$ 10.975.162	34%
KUMHO	\$ 18.185.913	54%	\$ 17.941.027	50%	\$ 14.250.985	47%	\$ 11.963.745	38%
	\$ 33.421.660		\$ 35.670.649		\$ 30.537.652		\$ 31.874.901	

## Anexo 5 Análisis Du pont

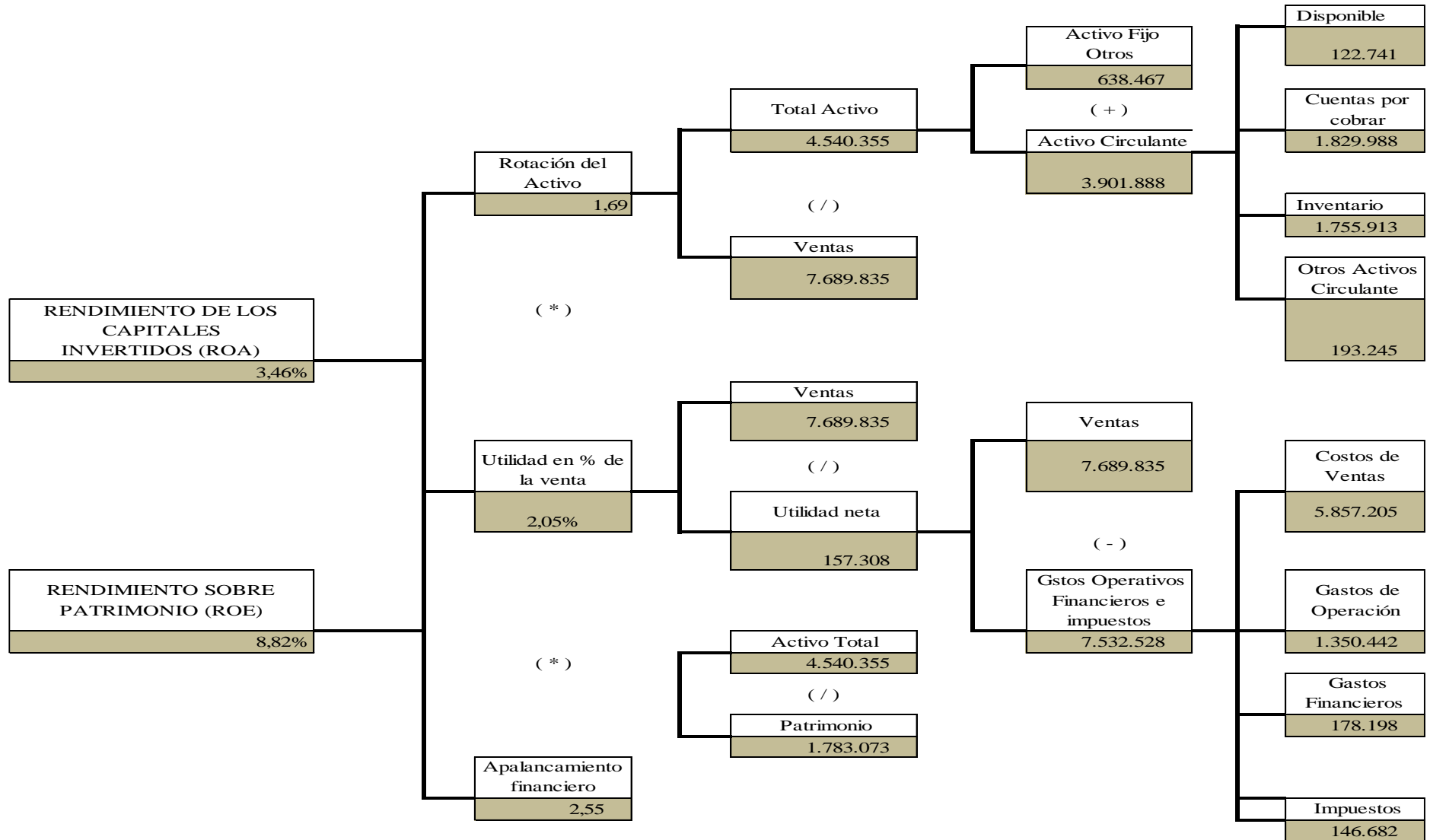
**SISTEMA DU PONT PARA EL AÑO 2013**  
**CAUCHOSIERRA S.A.**



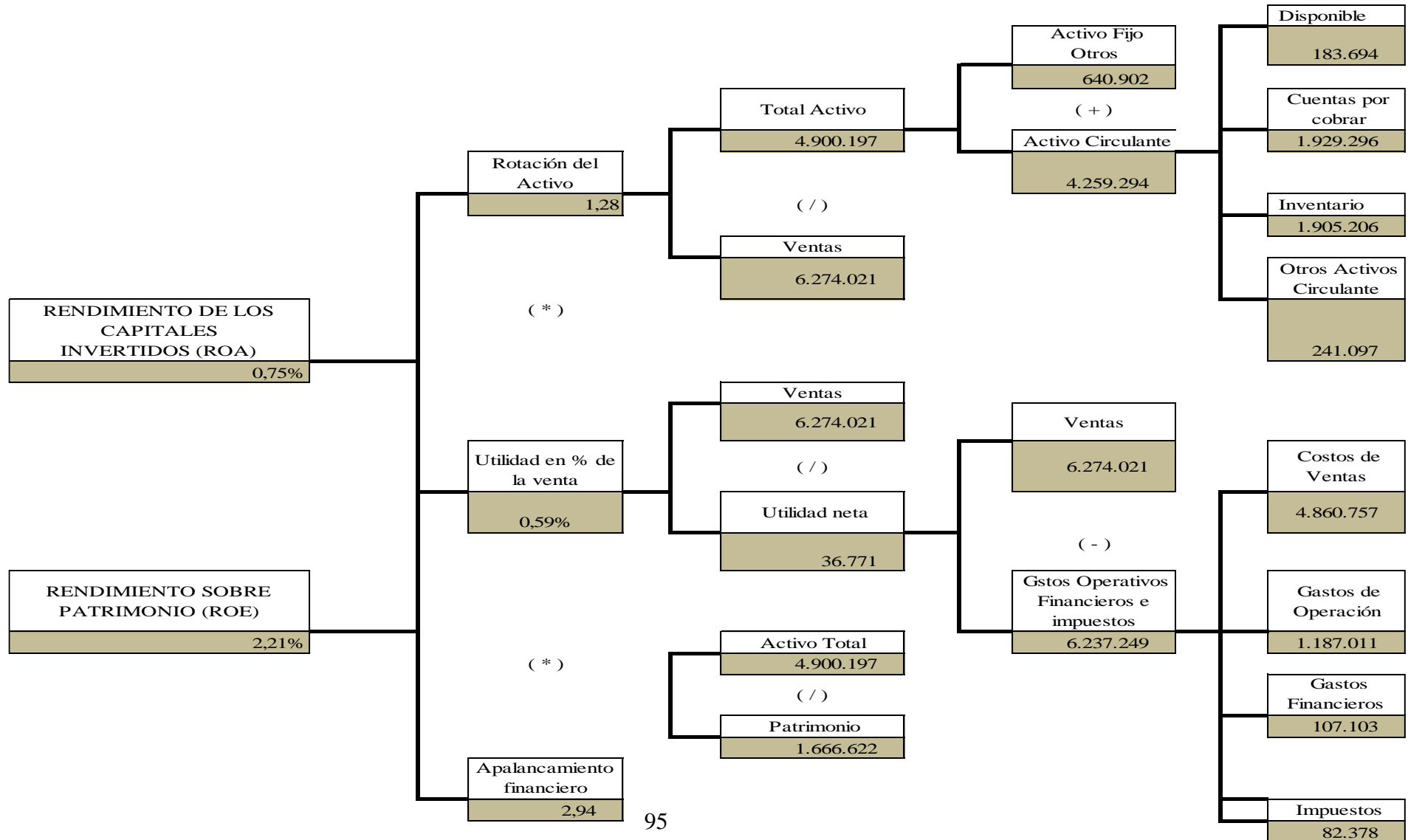
**SISTEMA DU PONT PARA EL AÑO 2014**  
**CAUCHOSIERRA S.A.**



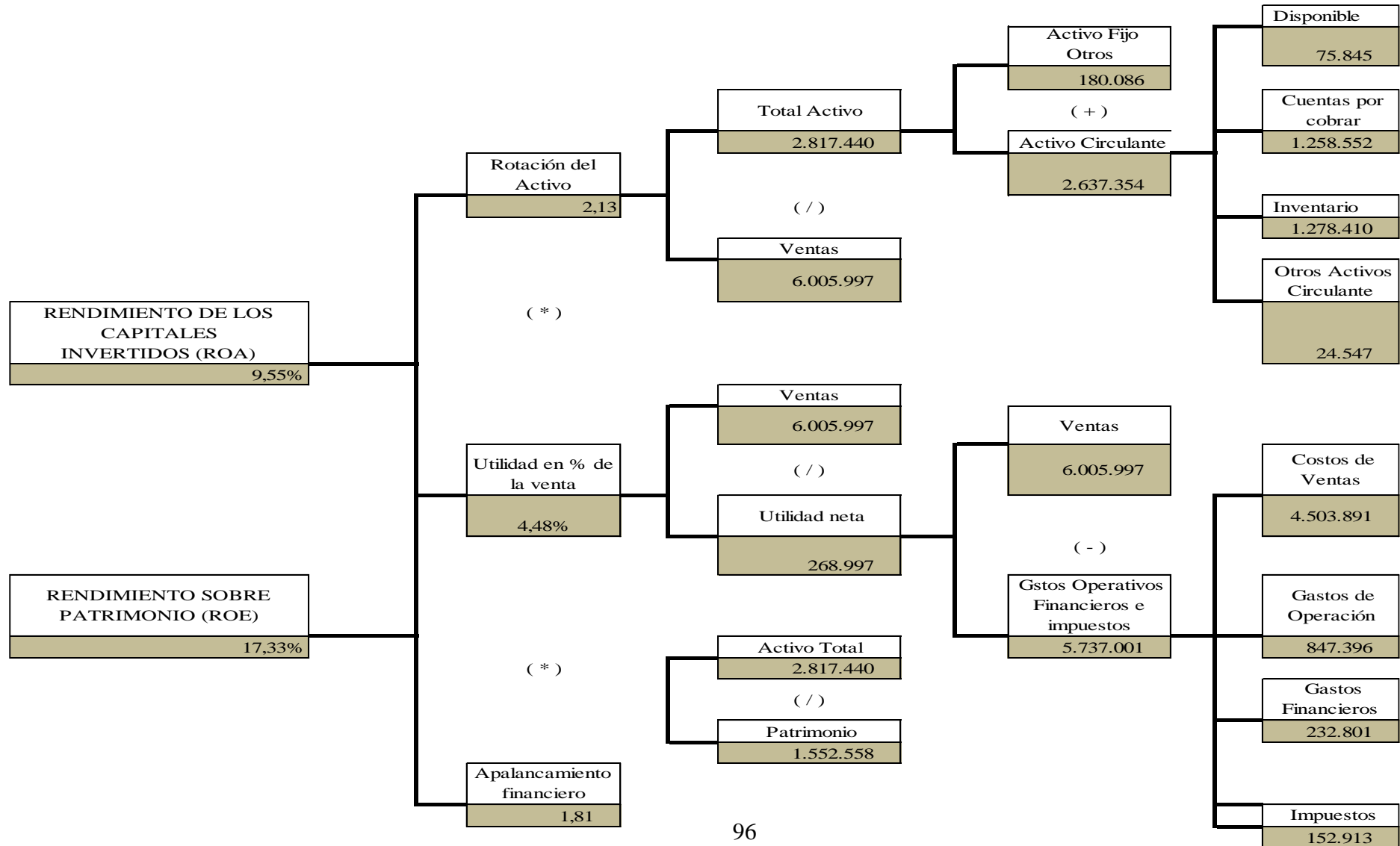
**SISTEMA DU PONT PARA EL AÑO 2015  
CAUCHOSIERRA S.A.**



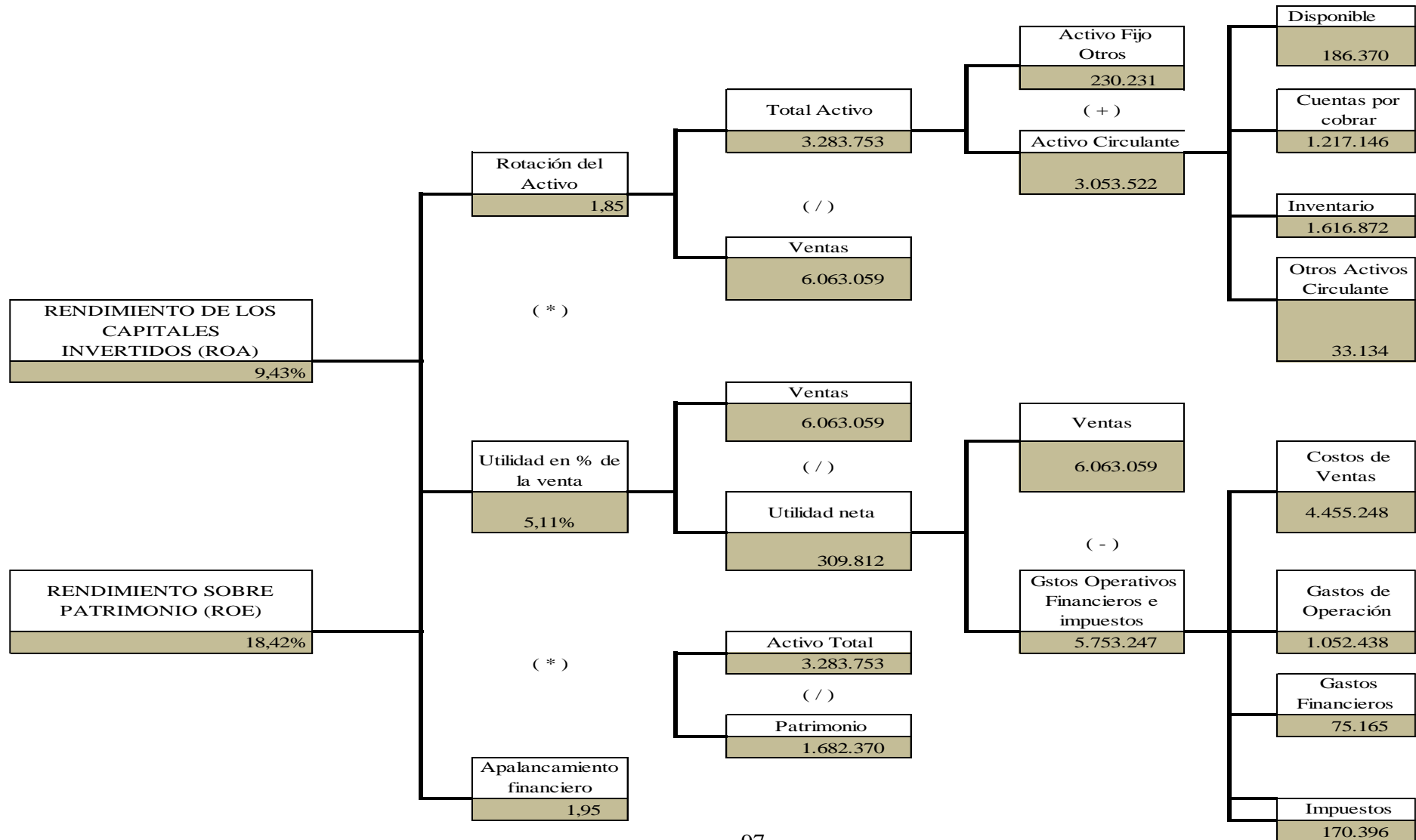
**SISTEMA DU PONT PARA EL AÑO 2016  
CAUCHOSIERRA S.A.**



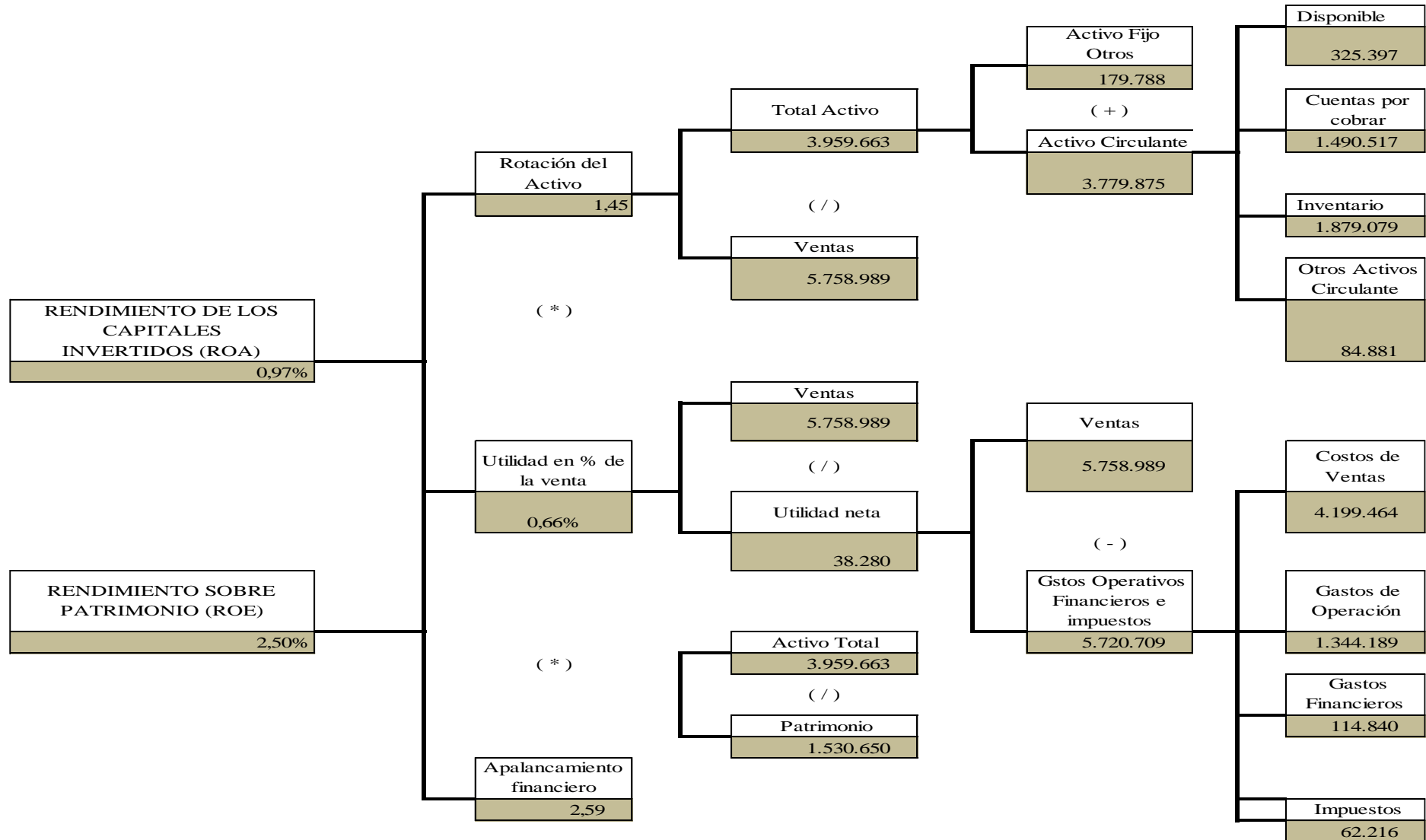
**SISTEMA DU PONT PARA EL AÑO 2013**  
**LLANTASIERRA S.A**



**SISTEMA DU PONT PARA EL AÑO 2014**  
**LLANTASIERRA S.A.**

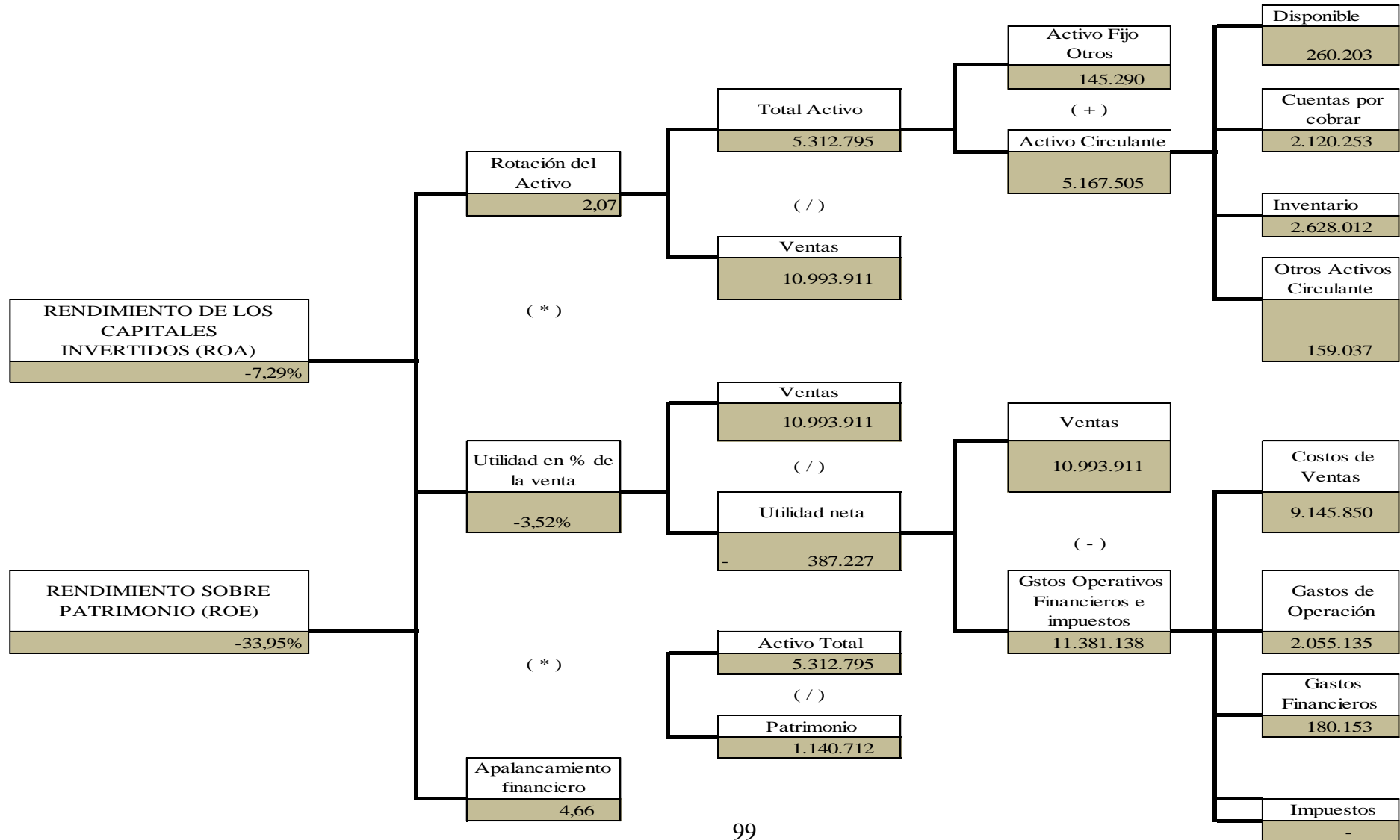


**SISTEMA DU PONT PARA EL AÑO 2015**  
**LLANTASIERRA S.A.**

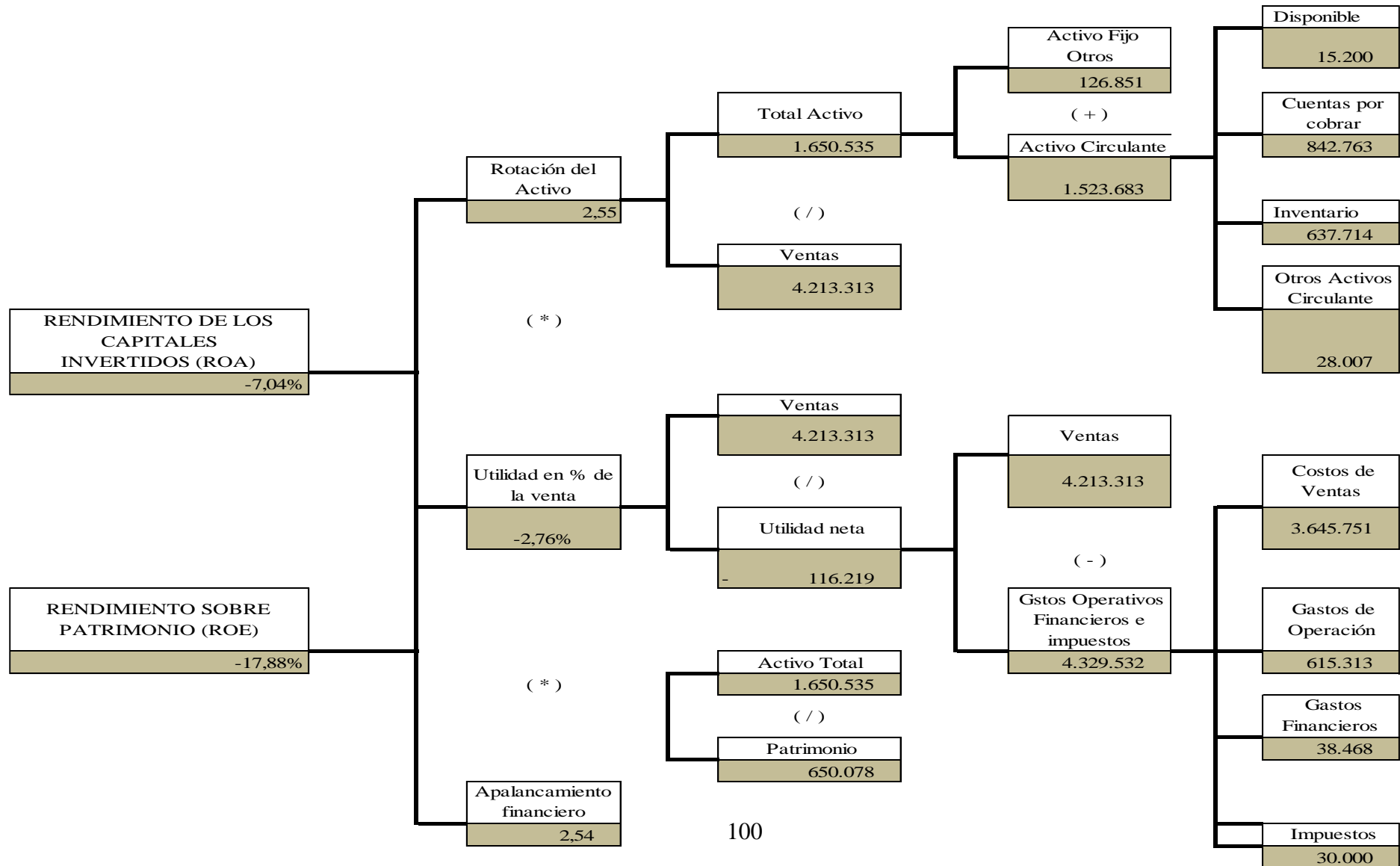




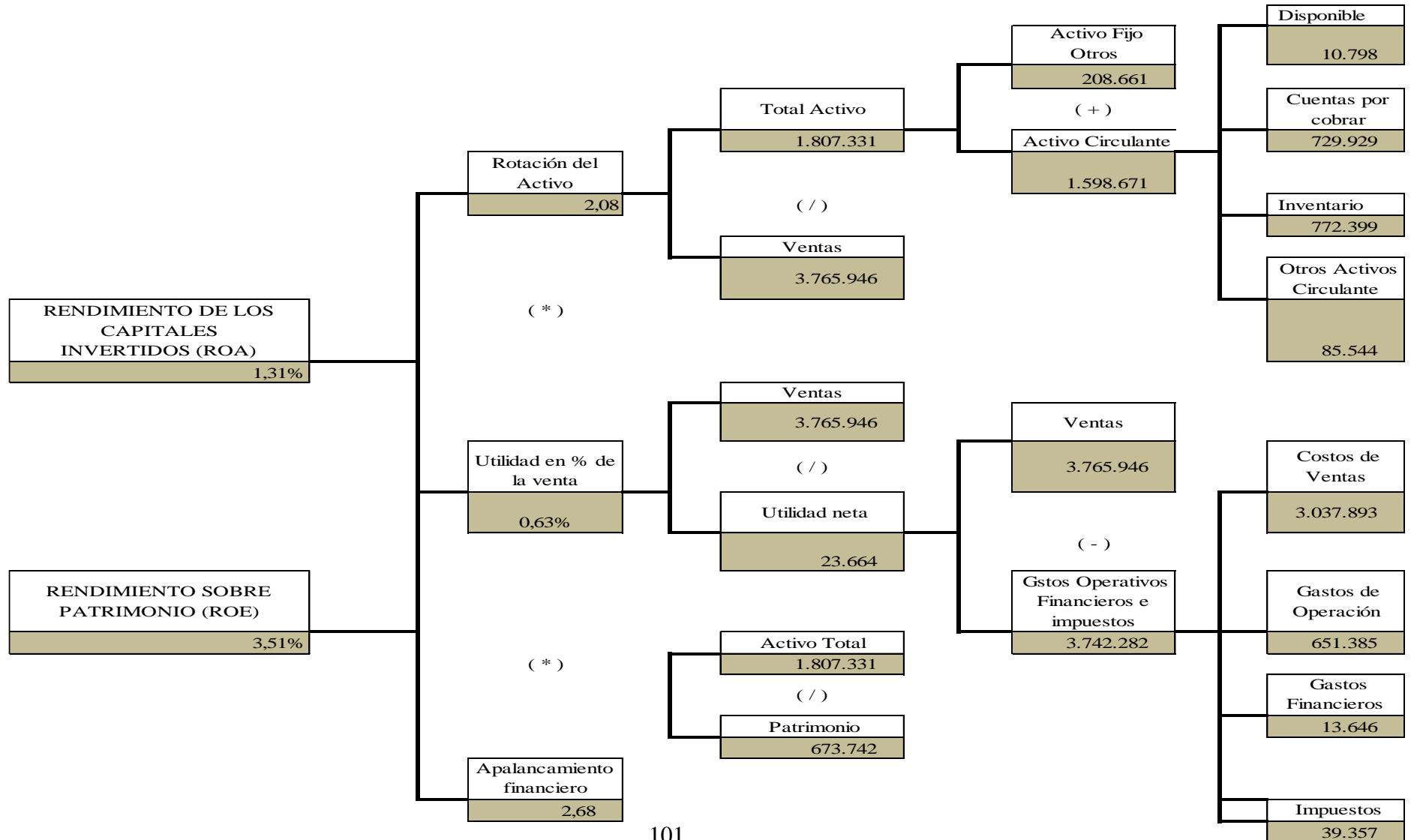
**SISTEMA DU PONT PARA EL AÑO 2016**  
**LLANTASIERRA S.A.**



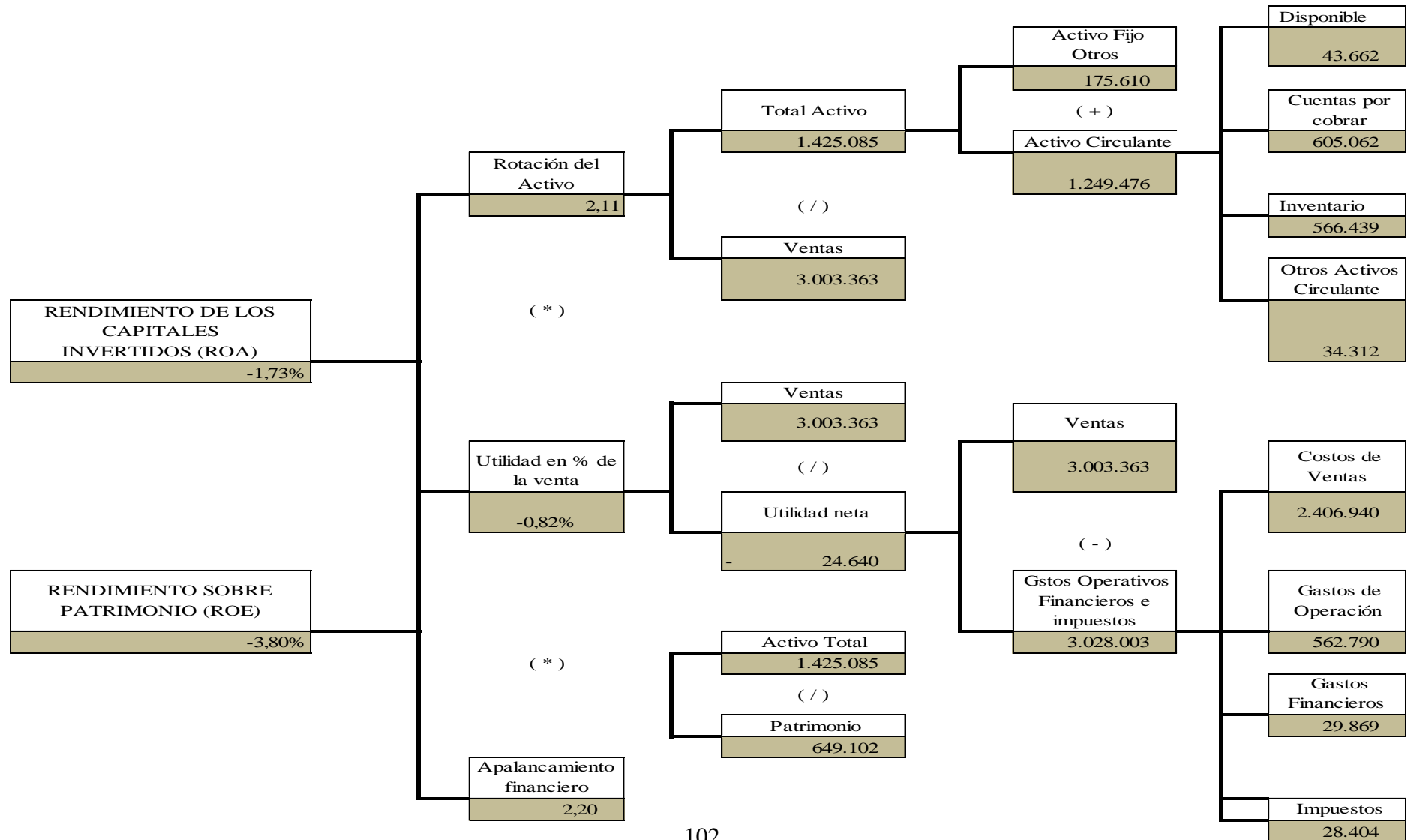
**SISTEMA DU PONT PARA EL AÑO 2013  
LLANTAMBATO**



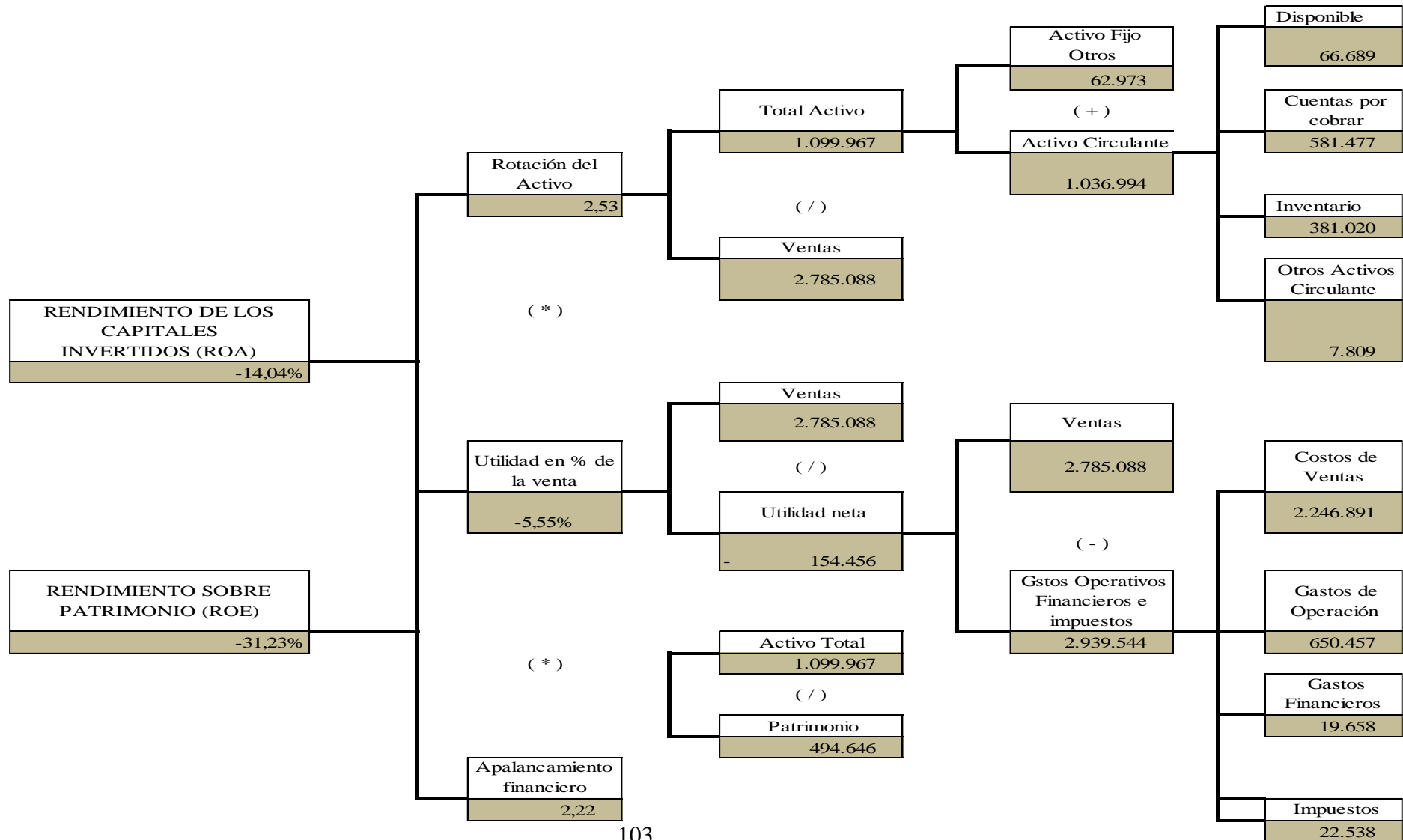
**SISTEMA DU PONT PARA EL AÑO 2014**  
**LLANTAMBATO S.A.**



**SISTEMA DU PONT PARA EL AÑO 2015**  
**LLANTAMBATO S.A.**



**SISTEMA DU PONT PARA EL AÑO 2016**  
**LLANTAMBATO S.A.**



## Anexo 6 Tasas de Interés

Tasas de Interés	Años				Promedio
	2013	2014	2015	2016	
Cauchosierra	9,74%	9,74%	9,56%	9,59%	9,66%
Llantsierra	9,75%	9,75%	8,70%	8,70%	9,23%
Llantambato	11,23%	11,23%	9,76%	9,76%	10,50%
	10,24%	10,24%	9,34%	9,35%	9,79%

## Anexo 7 Resumen de antecedentes investigativos.

Artículo	Tipo		Objetivo General	Metodología	Conclusiones
	Empírico	Teórico			
Indicadores de rentabilidad herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles ubicados en Maracaibo	x		Establecer la importancia de la información para tomar decisiones financieras dentro de las empresas	Se abordó la teoría documentada de distintos autores, lo que permitió la preparación de un cuestionario de recolección de datos.	Se concluye que, en las empresas es importante contar con indicadores financieros como herramienta para la toma de decisiones empresariales
Análisis descriptivo de los procesos de fracaso empresarial en microempresas mediante técnicas multivariantes	x		Llevar a cabo un proceso de modelización sobre una muestra formada por 176 microempresas de diversos sectores productivos.	Modelos de predicción de insolvencia empresarial basados en la técnica de regresión logística.	Entendemos que estos modelos pueden ser de gran ayuda para los posibles usuarios, aunque su aplicación debe hacerse con la cautela de saber que en el diagnóstico sobre la situación y evolución de una empresa.
Gestión del capital circulante y rentabilidad en pymes.	x		Revisar el concepto de capital circulante, prestando especial atención a su gestión, dado que esta variable afecta tanto a la rentabilidad como a la solvencia de la empresa.	Se realizan una serie de consideraciones sobre el concepto de capital circulante y sus necesidades de financiación, haciendo mención a los ciclos del activo y del pasivo circulante de explotación.	Las empresas más rentables presentan períodos más cortos en existencias y deudores que las menos rentables, lo cual concuerda con las conclusiones obtenidas en estudios previos.
El análisis de los estados contables en un entorno dinámico y gerencial de la empresa	x		Aportar un análisis de los estados contables que tenga en cuenta a la empresa como un ente dinámico donde en cada momento la realidad de la empresa, la competencia y las circunstancias cambian.	Depuramos la información suministrada por los estados contables para conocer en primer lugar la realidad de la empresa analizada y después poder actuar y decidir con las máximas garantías posibles	La toma de decisiones tiene que estar sustentada en un análisis contable dinámico y que contemple a la empresa en funcionamiento, evolución y adaptación
El capital de trabajo de las empresas de la industria de la transformación de la Bolsa Mexicana de Valores ante la crisis 2008-2010.	x		Conocer el comportamiento del capital de trabajo a través de los rubros de activos circulantes, activos de largo plazo y el financiamiento de las empresas del sector industrial de transformación que cotizan en la Bolsa de Valores durante la crisis financiera 2008-2010.	Es una investigación longitudinal porque se estudiaron las empresas del sector industrial que cotizan en la BMV del primer trimestre del año 2006 al primer trimestre del año 2010.	Se encontró que las empresas del sector industrial de transformación para enfrentar la crisis de 2008-2010, usaron políticas de capital de trabajo promedio, aunque hicieron modificaciones en la estructura de financiamiento.
Análisis multivariado de la productividad y rendimientos financieros de empresas industriales en Cartagena, Colombia.	x		Exponer los resultados de la evaluación de los indicadores de productividad de las empresas certificadas en ISO: 9001 y su incidencia en la utilidad financiera de las empresas de la Zona Industrial Mamonal en Cartagena.	Se utilizó la técnica de análisis multivariante de datos, para explicar la pertenencia y discriminación entre los grupos de indicadores de productividad y desempeño financiero	La evaluación de los indicadores de productividad y utilidad financiera en las empresas certificadas del sector industrial de Mamonal, permitió conocer el comportamiento de las variables que mayor efecto tienen en la eficiencia operativa y financiera de estas compañías.
Rentabilidad de la variable activo corriente	x		Mostrar que a través del siguiente contenido, que el activo corriente, genera rentabilidad y que la misma, debe guardar proporciones por encima de la obtención del costo de oportunidad del pasivo corriente	Se destaca, que para efectos del cálculo se tomó en cuenta las más importantes, como por ejemplo el efectivo, ya que esta cuenta, prácticamente es la receptora de los ingresos que la empresa obtiene	Se demuestra que efectivamente los activos circulantes o corrientes, generan rentabilidad, la cual está asociada con el uso planificado del recurso, en concordancia con la política que la empresa establece previamente.
El crecimiento económico y la productividad	x		Este artículo presenta datos sobre el crecimiento en México en el periodo 1980-2011 y, basado en la contabilidad del crecimiento, discute los factores que lo determinan.	Aplicación del modelo de KLEMS	La urgente búsqueda de mayor crecimiento de México no sólo debe atender cuestiones tradicionales como la inversión, etc., sino que debe incluir la verdadera activación de reformas institucionales que tenga como resultado el aumento de la productividad total de los factores.
Procesos de producción y productividad en	x		Describir la incidencia de los procesos de producción en la productividad de las empresas de calzado, además de la definición de los mismos y sus indicadores	Aplicación de caso a través de indicadores	Se concluye que la empresa en estudio no tiene claramente definidos sus procesos productivos, lo que genera desperdicio de recursos que inciden en su productividad y rentabilidad.
Análisis del desempeño empresarial, empleando la teoría de la visión de la empresa basada en recursos (RBV).	x		Desarrollar un modelo de análisis de desempeño empresarial basado en la RBV y los bloques de formación de la ventaja competitiva.	Modelo de análisis de desempeño empresarial basado en la RBV	El modelo de análisis propuesto ayuda a identificar los recursos que otorgan una ventaja competitiva tal como se pudo demostrar en el sector de las beneficiadoras de café.
Administración de Capital de Trabajo un enfoque imprescindible para las empresas en el contexto actual.		x	Analizar por qué es importante la administración del capital de trabajo para lograr el éxito de la gestión del administrador financiero y por consiguiente, de la empresa.	Revisión teórica de indicadores y políticas	La administración del capital de trabajo debería ser considerada por los administradores financieros como un aspecto imprescindible para llevar adelante el objetivo básico de los mismos que es "maximizar la riqueza de los accionistas"
Administración del desempeño organizacional a través del uso del Balanced Scorecard	x		Analizar los efectos de la implementación del Balanced Scorecard en el desempeño de la empresa All Natural & Organic.	- Diagnóstico organizacional - Diseño del BSC - Implementación - Evaluación	Los resultados de esta investigación muestran la manera en que la empresa se ha vuelto competitiva con el uso de este recurso, en el estricto sentido del desarrollo empresarial y de la mejora del desempeño.
Propuesta de un sistema de equilibrio general clásico de los Precios con capital circulante susceptible de ofrecer diversas calidades	x		Proponer un sistema de equilibrio general clásico de los precios con capital circulante susceptible de ofrecer diversas calidades.	Revisión teórica del sistema.	Este análisis es un primer aporte en este sentido y ofrece novedosos aspectos de análisis que afectan el equilibrio general de un sistema económico, puesto que las calidades en los insumos afectan o demeritan la posibilidad de un proceso para desempeñarse como uno competitivo.