



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Licenciada en
Contabilidad y Auditoría**

Tema:

**“La administración del capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad de las
grandes empresas fabricantes de bebidas no alcohólicas del Ecuador”**

Autora: Granja Moreno, Mónica Alexandra

Tutora: Dra. Bedoya Jara, Mayra Patricia, Mg.

Ambato-Ecuador

2024

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dra. Mayra Patricia Bedoya Jara, Mg. con cédula de ciudadanía No. 180265925-8, en mi calidad de Tutora del proyecto de investigación sobre el tema: **“LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU EFECTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS GRANDES EMPRESAS FABRICANTES DE BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS DEL ECUADOR”**, desarrollado por Mónica Alexandra Granja Moreno, de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Febrero 2024.

TUTORA



Dra. Mayra Patricia Bedoya Jara, Mg.

C.C. 180265925-8

AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Yo, Mónica Alexandra Granja Moreno con cédula de ciudadanía No. 180512034-0, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU EFECTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS GRANDES EMPRESAS FABRICANTES DE BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS DEL ECUADOR”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Febrero 2024.

AUTORA



.....
Mónica Alexandra Granja Moreno

C.C. 180512034-0

DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, Febrero 2024.

AUTORA



.....
Mónica Alexandra Granja Moreno

C.C. 180512034-0

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: **“LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU EFECTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS GRANDES EMPRESAS FABRICANTES DE BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS DEL ECUADOR”**, elaborado por Mónica Alexandra Granja Moreno, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Febrero 2024.



Dra. Tatiana Valle Ph. D.

PRESIDENTE



Ing. Ana Córdova

MIEMBRO CALIFICADOR



Abg. Anita Labre

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente trabajo de titulación está dedicado en primer lugar a Dios, quien ha sido mi guía y fortaleza en todo momento.

En segundo lugar, a mis padres, quienes día a día han sido mi soporte, especialmente en los momentos difíciles. Les dedico este proyecto por su amor y apoyo incondicional; agradezco infinitamente cada esfuerzo realizado por ellos para que hoy yo esté cumpliendo una más.

A mis hermanos, por cada uno de sus consejos y palabras de aliento, por siempre estar al pendiente de mí y de lo que he necesitado.

Finalmente, a mis amigos, quienes hicieron que esta etapa universitaria sea llena de buenos e inolvidables momentos.

Mónica Alexandra Granja Moreno

AGRADECIMIENTO

Doy gracias a Dios por siempre sostener mi mano y no dejarme caer cuando he sentido no poder más, y así lograr llegar a esta instancia en que cumplo una meta más.

A la Universidad Técnica de Ambato y a la Facultad de Contabilidad y Auditoría, así como a cada uno de sus docentes por impartir sus conocimientos, y por brindarnos, además, enseñanzas de vida que nos han ayudado a crecer como personas.

A mi tutora Dra. Mayra Bedoya por su conocimiento y sobre todo por su paciencia para guiarme en este proceso.

Mónica Alexandra Granja Moreno

ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS

CONTENIDO	PÁGINA
A. PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN.....	iii
DERECHOS DE AUTOR.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO.....	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS.....	viii
ÍNDICE DE TABLAS.....	x
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES.....	xi
RESUMEN EJECUTIVO.....	xii
ABSTRACT.....	xiii
B. CONTENIDOS	
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN.....	1
1.1. Descripción del problema.....	1
1.2. Justificación.....	3
1.2.1. Justificación teórica, metodológica y práctica.....	3
1.2.2. Formulación del problema de investigación.....	4
1.3. Objetivos.....	4
1.3.1. Objetivo general.....	4
1.3.2. Objetivos específicos.....	4
CAPÍTULO II.....	5

MARCO TEÓRICO	5
2.1. Revisión de literatura.....	5
2.1.1. Antecedentes investigativos	5
2.1.2. Fundamentos teóricos.....	8
2.2 Pregunta de investigación.....	15
CAPÍTULO III.....	16
METODOLOGÍA	16
3.1 Recolección de la información	16
3.2. Tratamiento de la información	18
3.3 Operacionalización de las variables	23
CAPÍTULO IV	25
RESULTADOS.....	25
4.1 Resultados y discusión	25
4.1.1. Análisis de la administración del capital de trabajo	25
4.1.2 Análisis de los índices de rentabilidad sobre la inversión y ventas	32
4.1.3 Modelo de Regresión Lineal (Mínimos Cuadrados).....	35
4.2 Fundamentación de la pregunta de investigación.....	36
CAPÍTULO V.....	38
CONCLUSIONES.....	38
5.1 Conclusiones.....	38
5.2 Limitaciones del estudio.....	39
5.3 Futuras temáticas de investigación.....	39
C. MATERIAL DE REFERENCIA	
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	40

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla No. 1 Muestra.....	16
Tabla No. 2 Matriz de datos a emplear	18
Tabla No. 3 Ficha de análisis	18
Tabla No. 4 Operacionalización de la variable independiente.....	24
Tabla No. 5 Operacionalización de la variable dependiente.....	24
Tabla No. 6 Descripción de las variables para el modelo aplicado.....	35
Tabla No. 7 Resumen del modelo	36

ÍNDICE DE FIGURAS

CONTENIDO	PÁGINA
Figura No. 1 Empleos generados por el sector	2
Figura No. 2 Etapas de la administración	8
Figura No. 3 Áreas de la administración financiera.....	9
Figura No. 4 Elementos del capital de trabajo	10
Figura No. 5 Técnicas de gestión del capital de trabajo	11
Figura No. 6 Motivos para mantener efectivo	12
Figura No. 7 Políticas de capital de trabajo	13
Figura No. 8 Razones financieras	14
Figura No. 9 Liquidez corriente de las empresas del sector por el período 2016-2022	26
Figura No. 10 Prueba ácida de las empresas del sector por el período 2016-2022 ..	27
Figura No. 11 Período medio de cuentas por cobrar de las empresas del sector	28
Figura No. 12 Período medio de inventarios	29
Figura No. 13 Período medio de cuentas por pagar	31
Figura No. 14 Ciclo de conversión de efectivo.....	32
Figura No. 15 Rentabilidad sobre los activos	33
Figura No. 16 Rentabilidad sobre el patrimonio.....	34
Figura No. 17 Margen de utilidad bruta.....	35

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA: “LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU EFECTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS GRANDES EMPRESAS FABRICANTES DE BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS DEL ECUADOR”

AUTORA: Mónica Alexandra Granja Moreno

TUTORA: Dra. Mayra Patricia Bedoya Jara, Mg.

FECHA: Febrero 2024

RESUMEN EJECUTIVO

El presente proyecto de investigación tuvo como objetivo identificar el impacto de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de las grandes empresas fabricantes de bebidas no alcohólicas del Ecuador, las cuales se encuentran bajo el CIU C1104.01 en estado activo y que cuentan con la información requerida. La base de datos se generó a partir de datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, correspondiente al período 2016-2022. Para el análisis se emplearon fichas de análisis documental, se efectuó el cálculo de los indicadores respecto a la administración del capital de trabajo y a la rentabilidad. Posteriormente, se aplicó el Análisis del coeficiente de Correlación de Pearson y el Modelo de Regresión lineal, apoyado en el software SPSS. Los principales resultados de la investigación muestran que una adecuada gestión de las cuentas que integran el activo corriente influye en la rentabilidad de las empresas, esto se corrobora a través del análisis estadístico que muestra una fuerte relación positiva entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad.

PALABRAS DESCRIPTORAS: ADMINISTRACIÓN, CAPITAL DE TRABAJO, RENTABILIDAD, GRANDES EMPRESAS, BEBIDAS.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING
ACCOUNTING AND AUDITING CAREER

TOPIC: “WORKING CAPITAL MANAGEMENT AND ITS EFFECT ON THE PROFITABILITY OF LARGE NONALCOHOLIC BEVERAGE MANUFACTURERS IN ECUADOR”

AUTHOR: Mónica Alexandra Granja Moreno

TUTOR: Dra. Mayra Patricia Bedoya Jara, Mg.

DATE: February 2024

ABSTRACT

The present research project aimed to identify the impact of working capital management on the profitability of large non-alcoholic beverage manufacturing companies in Ecuador, which are under ISIC C1104.01 in active status and have the required information. The database was generated from data obtained from the Superintendence of Companies, Securities and Insurance, corresponding to the period 2016-2022. Documentary analysis sheets were used for the analysis, the calculation of indicators regarding working capital management and profitability was carried out. Subsequently, the Pearson Correlation Coefficient Analysis and the Linear Regression Model were applied, supported by SPSS software. The main results of the research show that an adequate management of the accounts that make up the current assets influences the profitability of the companies, this is corroborated through the statistical analysis that shows a strong positive relationship between working capital management and profitability.

KEYWORDS: MANAGEMENT, WORKING CAPITAL, PROFITABILITY, LARGE COMPANIES, BEVERAGES.

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1. Descripción del problema

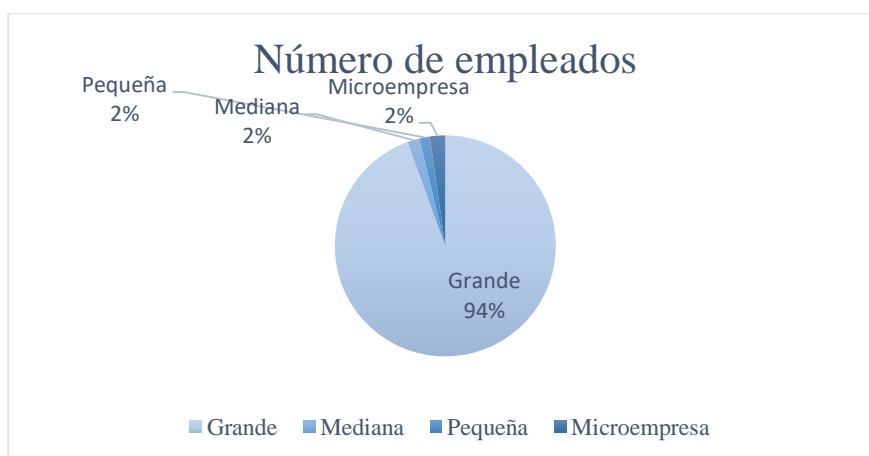
En un contexto de competencia global, el máximo propósito que mantienen los líderes de las organizaciones empresariales es la maximización del valor de las mismas. Un determinante considerado generador de rentabilidad es el capital de trabajo. La administración de todos sus elementos se percibe como una herramienta estratégica de gestión (Fernandez, 2020). La relevancia de la administración del capital de trabajo se destaca en estudios como el de García et al. (2017), quienes identifican que un manejo inadecuado de este componente es la principal causa de quiebra en los primeros cinco años de vida de las empresas.

En el ámbito internacional latinoamericano, existen varias empresas que afrontan problemas de tipo financiero tales como la falta de fondos de corto plazo, la ubicación de fuentes adecuadas para obtener financiamiento y la baja rentabilidad (Guerrero Altamirano et al., 2021). La investigación desarrollada en Guatemala manifiesta que las empresas enfrentan desafíos que les impide cumplir con las actividades de su objeto social, alcanzar la rentabilidad deseada y el crecimiento esperado. En casos extremos se han visto obligados a cerrar temporal o permanentemente, estas adversidades están relacionadas a la errónea toma de decisiones en cuanto a capital de trabajo y de sus componentes (Torres, 2023). De igual manera estudios en Argentina evidencian que pequeñas y medianas empresas también sufren consecuencias de una administración de capital de trabajo empírica, es decir, basado en la experiencia y no en conocimientos sólidos (Rotstein, Esandi, Barco, & Briozzo, 2004).

En Ecuador, tanto grandes, medianas y pequeñas empresas experimentan dificultades en la ejecución de actividades normales debido a un manejo inadecuado del efectivo. Esto afecta directamente los márgenes de utilidad, llevando a la necesidad de planificar y ajustar procedimientos para administrar la disponibilidad de los recursos, como el efectivo (Muyma & Rojas, 2019). Las industrias inmersas en el sector manufacturero

no son la excepción, especialmente las empresas fabricantes de bebidas, quienes forman parte del desarrollo económico del país. Es así que para el año 2022 este sector sumó alrededor de 499.12 millones según el reporte de la Corporación Financiera Nacional B.P (2023). Estas industrias no solo contribuyen al desarrollo del país por su contribución económica, sino también, mediante la generación de empleo. En ese sentido, las empresas fabricantes de bebidas no alcohólicas registraron 5268 empleos, siendo el 94% correspondiente a las grandes empresas del sector, esta es una de las principales razones por las que se ha seleccionado dicho sector para el estudio.

Figura 1 Empleos generados por el sector



Elaborado por: Granja (2023)

Se ha observado, que la ingesta de bebidas es una necesidad para el ser humano en cualquier momento de su vida. Estas contienen una serie de elementos energizantes, nutricionales y minerales para la producción de energía en el desarrollo de actividades sociales, laborales y productivas que las personas realizan durante gran parte de su vida. Entre las principales razones por las que empresas han diversificado sus productos se menciona abordar diferentes segmentos de mercado adhiriéndose a sus tendencias, elaborar bebidas acordes a los estilos de vida saludables de los consumidores y a su economía (Legiscomex, 2014). De igual forma para la operatividad frecuente, de las empresas dentro de esta industria es fundamental una acertada dirección de los recursos financieros a corto plazo, por cuanto repercute en el desempeño financiero general (Continental, 2014).

1.2. Justificación

1.2.1. Justificación teórica, metodológica y práctica

Los autores García et al., (2017) indican que la meta del capital de trabajo es la organización y manejo de las cuentas corrientes para periodos cortos que tienen las empresas. De manera que, logren determinar hasta qué punto se pueden manejar con el fin de que no haya ni desfases, ni riesgos, sino, equilibrio y ganancias en periodos cortos que es lo ideal al final del año. Las empresas de la época, de cualquier tamaño buscan generar rentabilidad, sobrevivencia y prestigio en base al producto que comercian. Por ello y por otros motivos de carácter social, tributario y sobre todo rentable, es necesario que, las empresas de la investigación sepan usar de forma óptima el capital corto de operación en situaciones estratégicas rentables, así como, analizan y presentan los autores anteriores.

Esta investigación se desarrolló utilizando información bibliográfica documental de fuentes secundarias, es decir, papers, libros y páginas especializadas como Google académico, Dialnet, entre otros. Además, se manejó información obtenida de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, específicamente los valores contenidos en los diferentes estados de situación financiera, estados de resultados y en las notas aclaratorias a los estados financieros. La misma que fue de gran utilidad, debido a que, permitió determinar las razones financieras que fueron objeto de análisis. Para la representación de la variable administración del capital de trabajo se estudiaron los activos y pasivos corrientes, medidos a través de indicadores como capital de trabajo, liquidez corriente, prueba ácida, período medio de cuentas por cobrar, periodo medio de inventario, ciclo de conversión del efectivo, período medio de cuentas por pagar, nivel de endeudamiento corriente. La Rentabilidad se midió por las razones de rentabilidad financiera y económica.

Los resultados de esta investigación proporcionan a los administradores y gente especializada en empresas del sector y de otros, una forma clara de cómo utilizar el capital de trabajo, sus elementos y las estrategias de los procesos productivos en el corto plazo. De esta manera, la rentabilidad podrá generarse en mayor volumen diaria

y por lógica anualmente. Es decir, el propósito de la investigación es que a partir de la información que ésta proporcione las empresas mantengan un manejo óptimo del capital de trabajo, generando consecuentemente un rendimiento económico favorable, que es el objetivo principal de toda organización.

1.2.2. Formulación del problema de investigación

¿De qué manera la administración del capital de trabajo afecta la rentabilidad de las grandes empresas fabricantes de bebidas no alcohólicas del Ecuador?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Identificar el impacto de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de las grandes empresas fabricantes de bebidas no alcohólicas del Ecuador

1.3.2. Objetivos específicos

- Analizar la administración del capital de trabajo de forma descriptiva mediante el resultado de indicadores, durante el período 2016-2022.
- Determinar el nivel de rentabilidad que poseen las grandes empresas fabricantes de bebidas no alcohólicas, basado en los balances e índices financieros, con la finalidad de detectar puntos críticos a solucionar.
- Establecer la relación financiera existente entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas del sector de bebidas no alcohólicas.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Revisión de literatura

2.1.1. *Antecedentes investigativos*

2.1.1.1 **La administración del capital de trabajo en empresas de diferentes sectores en industrias rentables**

La administración del capital de trabajo de las empresas está enfocada en función de su magnitud, la industria y el sector al que pertenecen, así como, del dinamismo del entorno externo. En investigaciones académicas especializadas sobre esta métrica financiera, han coincidido en la formulación de un método de manejo acorde a las especificidades operativas de cada empresa y sector productivo al que pertenecen.

Torres (2023) en su estudio analiza el manejo financiero del capital de trabajo en empresas ferreteras de Zacapa, Guatemala, en donde, determina la importancia del capital de trabajo como indicador del desempeño económico de las empresas. El uso efectivo del capital de trabajo permite mantener balances positivos y generar la liquidez necesaria para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, sin embargo, no está siendo empleado adecuadamente, sino de forma empírica e improvisada. De igual manera, Arreiza & Gavidia (2019) manifiesta que la gestión adecuada de este tipo de capital garantiza que las empresas dispongan de un flujo de caja adecuado para desarrollar sus operaciones y cumplir con sus obligaciones de corto plazo. El control estratégico de la gerencia respecto a los activos y pasivos corrientes, permite mantener un capital de trabajo positivo y, con ello, conducir la empresa hacia la obtención de rentabilidad de forma sostenible en el tiempo, con el mínimo de riesgos.

En esa misma línea, Parra (2023) analiza la importancia del capital neto de trabajo como herramienta de competitividad en las empresas, desde una perspectiva teórica. Ante la compleja dinámica actual y la incertidumbre reinante, es imprescindible que las empresas sean capaces de competir y la gestión eficiente de dicho capital es un recurso valioso para ello. La conversión de activos en el efectivo necesario para

cumplir a tiempo los compromisos de corto plazo es el resultado de una gerencia efectiva. De forma integral, dicha gerencia conduce a la empresa a un estadio de capacidad de resolver problemas, mantenerse actualizada, sacar el mejor provecho de sus recursos, posicionarse de forma competitiva en el mercado y alcanzar sus objetivos organizacionales. Hay que mencionar, asimismo, que Hernández y Hernández (2022) a través, de su estudio afirman que la gestión del capital de trabajo como un todo, así como de cada una de sus partidas, son determinantes para el cumplimiento de los objetivos organizacionales de las empresas.

2.1.1.2 Elementos que afectan la rentabilidad empresarial

Uno de los objetivos máximos que tienen las empresas a nivel mundial es la obtención de beneficios económicos y la forma de sustentarles durante la vigencia de la organización en el mercado productivo del país o de otras latitudes.

Puente y Andrade (2016) mediante su investigación manifiestan que una herramienta de gran utilidad para el cambio, la competitividad y el crecimiento empresarial es la diversificación de los productos que éstas ofertan. Los resultados del estudio arrojan que la rentabilidad es directamente proporcional a la ampliación de la variedad de productos ofrecidos por una empresa. De modo similar, los autores Puente et al., (2017) mencionan que un eje importante para el éxito empresarial es la adecuada gestión financiera, por medio de la cual se logre identificar el impacto financiero generado en cada decisión tomada. El estudio manifiesta que la relación entre la gestión financiera y la rentabilidad empresarial es directamente proporcional.

Para Soto & Marines (2023) la rentabilidad y crecimiento de las empresas está relacionado con ampliar su capacidad de producción, es decir, la planta productiva. El proceso de incrementar los beneficios se logra a través de la adición de factores productivos clave, como la inversión en maquinaria o instalaciones, la adopción de tecnologías avanzadas, entre otros. De manera similar, Belloso, Fernández, & Álvarez (2021) relacionan a la rentabilidad con la productividad y eficiencia que mantienen los activos. En concordancia con los demás autores, Sánchez y Lazo (2018) coinciden que

el desempeño financiero está relacionado con mantener personal eficiente, activos fijos y la gestión de financiamiento e inventarios.

Acorde con, Salazar (2017) las empresas independientemente de su sector están en la capacidad de generar un crecimiento sostenible y sustentable mediante la planificación adecuada de sus recursos. Dicha situación es posible si se logra identificar los elementos que influyen en la rentabilidad económica. Por esto, el autor mediante una investigación para determinar cuáles son esos elementos en el sector manufacturero ecuatoriano, concluye que éste es la rotación de las ventas sobre el activo total. Esto hace referencia que a medida que las ventas se reflejen más veces en comparación con los activos, la rentabilidad aumentará.

2.1.1.3 Relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad en las industrias

En Ecuador Muyma & Rojas (2019) efectuaron un estudio que estuvo centrado en determinar la relación existente entre las estrategias de gestión del efectivo aplicadas y el desempeño financiero generado en las PYMES de los sectores comercio y manufactura. El estudio concluye que el desempeño financiero de los dos sectores estudiados se ve afectado directamente por el manejo del capital de trabajo.

Benitez et al. (2021) en su investigación aplicaron estadísticas descriptivas, de correlación y de modelos de regresión de mínimos cuadrados. Los resultados obtenidos manifiestan que un menor período de inventario de productos terminados, así como de pago y un mayor ciclo de conversión de efectivo genera un impacto positivo sobre la rentabilidad de las empresas productoras de calzado. De manera semejante, Flores Sánchez et al. (2019) manifiesta que la eficiente administración del capital circulante constituye un factor importante para generar valor en las pequeñas y medianas empresas dedicadas a la manufactura en la ciudad de Cuenca. Menciona además que, una forma de optimizar la liquidez es a través de extender los plazos de pago de clientes, mantener un mayor nivel de inventario, así como también alargar el tiempo de pago a proveedores.

2.1.2. Fundamentos teóricos

2.1.2.1 Administración como contexto central práctico

Uno de los conceptos de esencial importancia es la administración, dirección o guía de un cuerpo organizado como es una empresa. Esta constituye el libro acertado de acciones que corresponderá seguir para todas las áreas de funcionamiento administrativo y productivo que tiene una empresa, acorde al sector ya sea de producción, de comercio o de servicios. Es la llamada a guiar elementos fundamentales como el capital de trabajo, la permanente rentabilidad o el manejo adecuado de los recursos humanos en la producción de tal o cual bien.

Las etapas inmersas en el éxito administrativo son:



Figura 2 Etapas de la administración

Elaborado por: Granja (2023)

Fuente: Adaptado de Euroinnova (2023)

2.1.2.2 Administración financiera

Todas las empresas y organizaciones en operación activa tienen un gran reto que es gestionar su funcionamiento económico y financiero. Uno de los objetivos principales de la administración financiera es el de maximizar el valor de las empresas. El cumplimiento de este objetivo implica decisiones estratégicas de los líderes empresariales, dirigidas hacia un incremento en la rentabilidad. La rentabilidad está directamente relacionada con la administración, asignación y uso eficiente de los recursos financieros, como el capital de trabajo, los activos fijos y el capital de

inversión. Administrar los activos y pasivos de manera óptima contribuye a mantener el equilibrio financiero y maximizar el rendimiento.

Dentro de las áreas importantes de la administración financiera se encuentran:

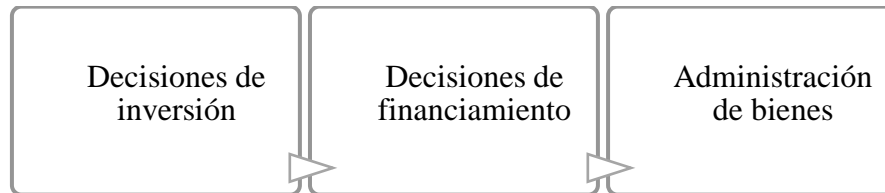


Figura 3 Áreas de la administración financiera

Elaborado por: Granja (2023)

Fuente: Van & Wachowicz (2010)

2.1.2.3 Capital de trabajo

Lawrence (2007) define al capital de trabajo como la parte de la inversión en activos corrientes o circulantes. Estos activos se mueven de una forma a otra en la gestión cotidiana del negocio, transitando desde efectivo a inventarios, a cuentas por cobrar hasta retornar nuevamente al efectivo. Los recursos económicos generados en ese ciclo son empleados para cubrir los pasivos corrientes, que son créditos que se vencen en el plazo de un año o menos. Este elemento está representado generalmente por montos pendientes de pago a proveedores, entidades financieras, entre otros. Así mismo, Corvo (2019) sostiene que el capital de trabajo representa los recursos líquidos restantes con los que cuenta una empresa en un momento determinado, obtenidos de la diferencia entre activos y pasivos circulantes.

Para Gitman & Chad (2012) el objetivo de la administración del capital de trabajo es conseguir un balance o equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad, de tal manera que como resultado de ello se genere un incremento en el valor empresarial. Los elementos del capital de trabajo se muestran a continuación:

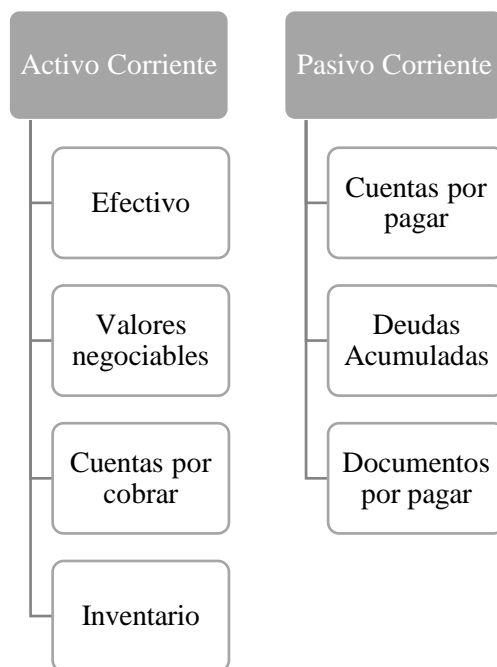


Figura 4 Elementos del capital de trabajo

Elaborado por: Granja (2023)

Fuente: Gitman & Chad (2012)

2.1.2.4 Administración del capital de trabajo

La administración del capital de trabajo alude a la forma en que se van a controlar todas las cuentas corrientes empleadas en las empresas. De esta manera, si existe un nivel elevado de activos corrientes se obtendrá un nivel de rendimiento inferior al normal, por el contrario, si el nivel de activos es muy bajo generará dificultades de liquidez y, por tanto, pérdidas. Esta situación podría afectar la capacidad de las empresas para desarrollar sus actividades con normalidad (García, Galarza, & Altamirano, 2017).

A continuación, se mencionan ciertas técnicas de gestión ideales para que las empresas generen utilidades:

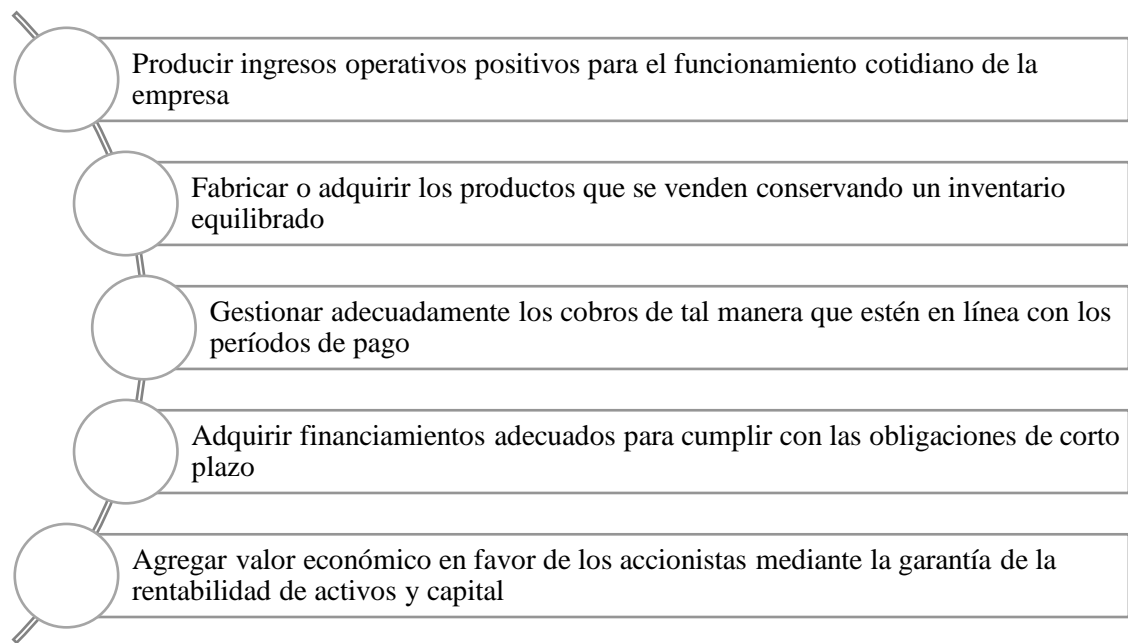


Figura 5 Técnicas de gestión del capital de trabajo

Elaborado por: Granja (2023)

Fuente: Saucedo (2020)

Pupo & Pupo (2019) señalan que la administración del capital de trabajo es importante dado que se enfoca en conservar la solvencia de las empresas. Esto lo realizan garantizando la existencia de flujos de efectivo necesarios para cumplir con sus obligaciones. De manera semejante, Van & Wachowicz (2010) enfatizan que la importancia del tema también está ligada a la cantidad de tiempo que directores financieros y demás personal correspondiente dedican al capital de trabajo. Sin embargo, rescatan que lo primordial son las decisiones sobre capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad y el riesgo.

2.1.2.5 Administración de efectivo y valores comerciales

Una de las principales funciones del administrador financiero es la de gestionar el efectivo, cuyos saldos consideran deberían mantenerse al mínimo, debido a que, no genera utilidades. Sin embargo, para aplicar esta medida es importante saber con precisión las fechas en que este recurso entra o sale de la empresa, por cuanto nadie

desearía encontrarse sin fondos y enfrentar una situación en que los requiera (Block, Hirt, & Danielsen, 2013). Los motivos según Keynes para mantener efectivo son:

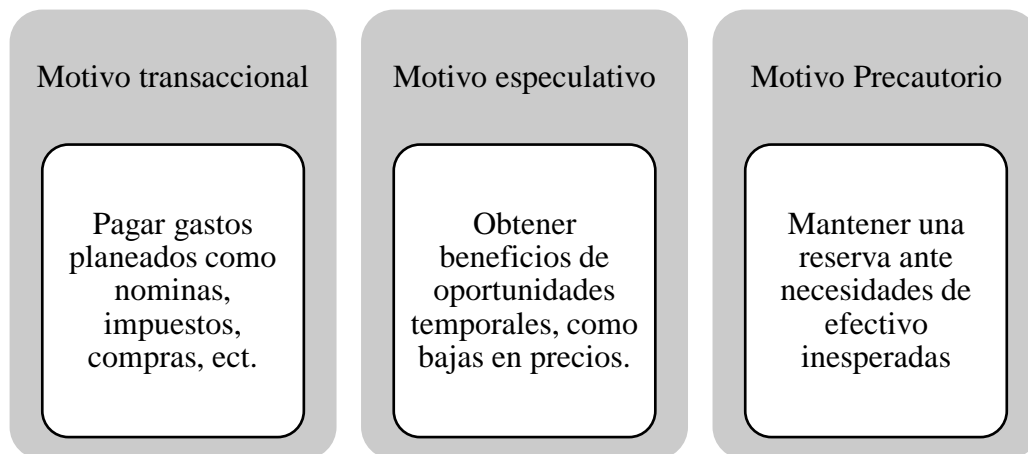


Figura 6 Motivos para mantener efectivo

Elaborado por: Granja (2023)

2.1.2.6 Políticas de capital de trabajo

El buen funcionamiento de las empresas está ligado a las reglas o políticas con las que se manejen. A continuación, se presentan posibles políticas en cuanto a inversión en activos circulantes

La primera política denominada conservadora se caracteriza por requerir un alto nivel de efectivo, valores negociables e inventario, lo cual genera un mayor nivel de liquidez, pero representa directamente un bajo nivel de rentabilidad y de riesgo. De esta manera, se puede decir que las empresas que aplican esta estrategia financiera se encuentran en condiciones de afrontar cualquier necesidad. Por el contrario, una política agresiva requiere de un bajo nivel de liquidez, es decir, menor cantidad de activos corrientes, y por lo mismo representa un alto nivel de riesgo de no lograr cumplir con las obligaciones a tiempo. Sin embargo, esta política se caracteriza por presentar altos niveles de rentabilidad. Finalmente, la política de capital de trabajo moderada busca encontrar un punto medio en el que sea posible cubrir las deudas de corto plazo, pero también, generar un rendimiento adecuado respecto a la inversión de activos.

Política Conservadora (A)	Política Moderada (B)	Política Agresiva (C)
<ul style="list-style-type: none"> •Alto nivel de liquidez •Bajo nivel de rentabilidad •Bajo nivel de riesgo 	<ul style="list-style-type: none"> •Liquidez, rentabilidad y riesgo moderado 	<ul style="list-style-type: none"> •Bajo nivel de liquidez •Alto nivel de rentabilidad •Alto nivel de riesgo

Figura 7 Políticas de capital de trabajo

Elaborado por: Granja (2023)

Fuente: Van & Wachowicz (2010)

Se puede notar que, en las dos opciones de políticas extremistas, la liquidez y la rentabilidad varían inversamente, de manera que un incremento en la liquidez conlleva una reducción en la rentabilidad, por otro lado, ésta última se mueve paralelamente al riesgo. Finalmente, los niveles óptimos de los elementos que conforman el activo corriente estarán determinados por las decisiones de la administración, las cuales a la vez estarán enfocadas en alcanzar el equilibrio riesgo-rentabilidad.

2.1.2.7 Razones financieras

Las razones denominados también indicadores financieros son herramientas cuya finalidad es determinar la condición financiera y evaluar el desempeño de una empresa. Estos indicadores se generan del cociente entre dos datos financieros provenientes de los estados financieros, es decir, estado de situación financiera y estado de resultados (Van & Wachowicz, 2010). La importancia de la obtención de estos indicadores no es solo su cálculo, sino la interpretación del valor de la razón, de manera que se pueda identificar las alternativas de decisión y realizar comparaciones de los resultados, tanto en el presente como a través del tiempo (Gitman, 2007).

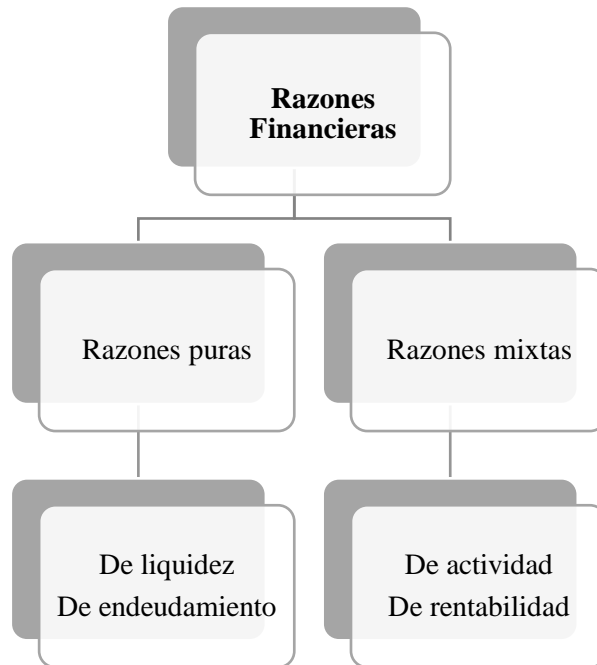


Figura 8 Razones financieras

Elaborado por: Granja (2023)

Fuente: Navarrete & Martínez (2020)

Según Trujillo y Martínez (2020) las razones financieras se clasifican en puras y mixtas, siendo las primeras aquellas que para efectuar su cálculo requieren los datos únicamente del estado de situación financiera. En cambio, las razones mixtas emplean información del estado de situación financiera y de resultados. Los diferentes indicadores se miden en número de veces, días o en porcentajes. Es fundamental comprender que no se puede evaluar las condiciones financieras de una empresa y su rendimiento con un solo indicador financiero, sino que, es necesario examinar un conjunto de ellas. Sin embargo, para hacer un juicio razonable se deben efectuar comparaciones con los mismos indicadores de años anteriores o del sector económico al que pertenezca la empresa.

2.1.2.8 Rentabilidad

A lo largo del tiempo el objetivo de las empresas se ha mantenido y es el de obtener el máximo beneficio, de ahí que, se han visto en la necesidad de calcular la rentabilidad

como indicador que proporcione información sobre la capacidad de las mismas para generar utilidades.

La rentabilidad es una medida relacionada con las utilidades generadas al movilizar medios materiales, humanos y financieros, es decir, es un indicador de desempeño producido por los capitales utilizados en un período de tiempo específico (Zaldívar et al., 2011).

Es también, denominado como utilidad, beneficio o ganancia. En términos contables, se puede expresar como los ingresos totales que percibe una empresa por la venta de sus productos y servicios menos los desembolsos que debe efectuar por el pago de materias primas, nómina, consumibles, entre otros, para obtener el resultado bruto. Si se le restan los intereses por préstamos, la depreciación de los activos fijos y los impuestos sobre la renta, entonces se obtiene el resultado neto, que representa el superávit disponible para ser distribuido entre los accionistas de la empresa o como fuente de inversión (Bannock, Baxter, & Rees, 1995).

2.2 Pregunta de investigación

¿Existe una relación significativa entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas del sector de bebidas no alcohólicas?

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

3.1.1 Población

Robles (2019), precisa a la población como la totalidad de elementos u objetos de interés, acerca de los cuales se realizan las observaciones. La población considerada para esta investigación estuvo constituida por la información financiera de las grandes empresas ecuatorianas dedicadas a la fabricación de bebidas no alcohólicas bajo el CIU C1104.01 siendo las mismas un total de 5, considerando un estudio de siete años, es decir, por el período 2016-2022. Así mismo, la población documental a manejar estuvo integrada principalmente por el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados y las notas aclaratorias a los mismos, que se han emitido por parte de las empresas a organismo de control, siendo en este caso la Superintendencia de Compañías.

3.1.2 Muestra

Cruz et al., (2014), consideran a la muestra como un subconjunto representativo de la población, que cumplen con una serie de criterios o características. De esta manera en la presente investigación se aplicó el muestreo no probabilístico por conveniencia, en donde se efectuó una depuración y en consecuencia se excluyó a las empresas que no contaban con los datos requeridos para el cálculo de indicadores. Las empresas objeto de estudio se presentan en la tabla 2.

N°	RUC	NOMBRE	PROVINCIA
1	1792379776001	MERAMEXAIR S.A.	Pichincha
2	1792065585001	OLYMPIC JUICE OLYJUICE CIA. LTDA.	Pichincha
3	991288449001	REFRESCOS SIN GAS S.A. RE.S.GA.SA	Guayas
4	1791411099001	AC BEBIDAS, S. DE R.L. DE C.V.	Pichincha

Tabla 1 Muestra

Elaborado por: Granja (2023)

3.1.3 Fuentes secundarias

El estudio se desarrolló empleando información bibliográfica documental por cuanto se revisaron artículos, libros y páginas de fuentes oficiales, para la recaudación de información necesaria además se manejaron datos tomados en el Estado de Situación Financiera, Estado de resultados, y notas a los Estados, emitidos por la Superintendencia de Compañía Valores y Seguros correspondiente a los años 2016-2022.

3.1.4 Técnicas de obtención de información

Para la presente investigación se empleó la técnica de análisis documental, que Peña & Pirela (2007), lo definen como un medio para organizar y presentar la información mantenida en un documento. De allí, que esta técnica simplifica el entendimiento del contenido de los documentos a todos los usuarios de ella.

3.1.5 Instrumento de obtención de información

El instrumento de obtención de información utilizado es la ficha de análisis documental en la que constan todas las empresas que cuentan con la información requerida. La primera ficha muestra los datos empleados para el cálculo de los indicadores.

FICHA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL				
Contenido: Datos correspondiente al año x				
	EMPRESA A	EMPRESA B	EMPRESA C	EMPRESA D
Activos circulantes				
Cuentas por cobrar				
Inventarios				
Activo total				
Pasivos circulantes				
Cuentas por pagar				
Patrimonio				
Ventas				

Costo de ventas				
Utilidad bruta				
Utilidad neta				

Tabla 2 Matriz de datos a emplear

Elaborado por: Granja (2023)

La segunda ficha de análisis presenta el valor de los diferentes indicadores objeto de análisis.

FICHA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL				
Contenido: Análisis correspondiente al año x				
	EMPRESA A	EMPRESA B	EMPRESA C	EMPRESA D
Liquidez corriente				
Prueba ácida				
Periodo medio de cuentas por cobrar				
Período medio de inventarios				
Periodo medio de cuentas por pagar				
Ciclo de conversión de efectivo				
ROA				
ROE				

Tabla 3 Ficha de análisis

Elaborado por: Granja (2023)

3.2. Tratamiento de la información

3.2.1 Procedimiento para el cumplimiento del objetivo específico N° 1

El cumplimiento del primer objetivo específico se realizó mediante el cálculo de indicadores financieros por cada empresa del sector, así como por cada año de estudio mediante Microsoft Excel, herramienta que permitió posteriormente realizar diversas gráficas con el respectivo análisis e interpretación. El análisis de la administración del capital de trabajo se efectuó a través del cálculo de razones de liquidez e índices de actividad, los cuales se muestran a continuación:

3.2.1.1 Razones de liquidez

Esta razón mide la capacidad de las empresas de cumplir con sus obligaciones de corto plazo empleando recursos corrientes, a medida que estos se vencen. Por tanto, muestra la capacidad de la empresa de transformar sus activos corrientes en

efectivo (Block, Hirt, & Danielsen, 2013). La liquidez corriente que se calcula a través de la siguiente fórmula:

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos circulantes}}{\text{Pasivos circulantes}}$$

El resultado muestra que por cada dólar que la empresa deba en el corto plazo, tendrá X cantidad de dinero para solventar esa deuda.

Del mismo modo se utilizó el indicador conocido como prueba ácida que sirve para evaluar la capacidad de las empresas para pagar sus pasivos circulantes, cumple con la característica de emplear los activos líquidos que se convierten fácilmente en efectivo, por tanto, se excluyen los inventarios.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos circulantes}}$$

Este indicador proporciona una visión de la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones inmediatas sin depender de la venta de inventarios.

3.2.1.2 Razones de actividad

Estos índices examinan la actividad de las cuentas corrientes, lo que expresa que miden la velocidad con la que los activos corrientes se convierten en efectivo (Gitman, 2007).

Para la investigación se empleó el período medio de cobro, que representa el tiempo promedio que les toma a las empresas realizar los cobros pendientes, y viene dado por la siguiente fórmula:

$$\text{Período medio de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\left(\frac{\text{Ventas}}{365}\right)}$$

Otro indicador de actividad empleado fue la rotación de inventarios, que señala la cantidad media de días de renovación de los inventarios, o sea, desde que una unidad del producto o insumo ingresa a la empresa como inventario hasta que es vendido (Garay & González, 2015). Se calcula a través de la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Inventario de productos terminados}}{\text{Costo de ventas}/365}$$

Respecto a la administración de las cuentas por pagar, se empleó el índice de período promedio de pago, que expresa la rotación de dichas cuentas o la cantidad de días que, en promedio, tarda la empresa en pagar sus compromisos de corto plazo. Se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{(\text{Costo de ventas}/365)}$$

3.2.1.3 Ciclo de conversión del efectivo

Este indicador permite conocer el tiempo que tarda una empresa en convertir sus inversiones en efectivo. A través de este indicador es posible identificar ineficiencias en la gestión del capital de trabajo.

$$CCE = PPI + PPC - PPP$$

Donde:

PPI: Período promedio de Inventario

PPC= Período promedio de cobro

PPP = Período promedio de pago

3.2.2 Procedimiento para el cumplimiento del objetivo específico N° 2

El segundo objetivo de la investigación está relacionado a la rentabilidad en donde los indicadores de medición de la rentabilidad de la empresa miden el desempeño de los

resultados financieros positivos obtenidos en función de las ventas y de la inversión efectuada por los accionistas o propietarios de la empresa. Los primeros evalúan a las utilidades brutas, operativas y netas respecto a las ventas, mientras que los segundos evalúan a las utilidades netas respecto a los activos totales, al capital social y al patrimonio neto.

Para el desarrollo de la presente investigación vinculada al nivel de rentabilidad de las empresas del sector de estudio se utilizaron los índices de rentabilidad antes mencionados.

3.2.2.1 Rentabilidad sobre la inversión

Los siguientes indicadores son aquellos que relacionan a la rentabilidad con la inversión. En primer lugar, se encuentra la utilidad neta respecto a los activos totales (ROA) que expresa la capacidad de la empresa para utilizar sus posesiones para generar utilidades (Garay & González, 2015). Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Rentabilidad sobre activos totales} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

Por último, está el indicador de utilidad neta respecto al patrimonio de la empresa (ROE) que expresa la capacidad de la empresa para utilizar su patrimonio o sus recursos propios para generar utilidades (Trujillo & Martínez, 2020). Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad sobre patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

3.2.2.2 Rentabilidad sobre las ventas

El margen de beneficio bruto es el beneficio después de restar el coste de los bienes vendidos. Es decir, el margen de beneficio bruto de una empresa es el porcentaje de beneficio que se obtiene una vez deducidos los costes asociados a la adquisición o producción de dicho bien.

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

3.2.3 Procedimiento para el cumplimiento del objetivo específico N° 3

Para dar cumplimiento al tercer objetivo específico se efectuó un análisis de correlación, el cual busca evaluar la intensidad de las relaciones entre dos variables a través de un valor conocido como coeficiente de correlación (Walpole, Myers, Myers, & Ye, 2012). De manera específica se empleó el coeficiente de Pearson, donde si la magnitud del coeficiente es cercano a 1 indica una fuerte relación positiva entre las dos variables, lo que quiere decir que si una variable aumenta la otra también tiende a incrementar. Por el contrario, si dicho valor es cercano a -1 señala una fuerte relación negativa, lo cual indica que a medida que una variable aumenta la otra disminuye. Finalmente, si la magnitud del coeficiente es cercano a cero, señala la existencia de una relación débil entre las variables.

Análisis de regresión lineal

El análisis de regresión tiene como objetivo identificar la relación óptima entre variables, comúnmente designadas como X e Y. Este proceso implica cuantificar la intensidad de dicha relación y utilizar métodos que faciliten la predicción de los valores respuesta de la variable dependiente a partir de los valores de la variable independiente (Y).

3.3 Operacionalización de las variables

Operacionalización de la variable independiente: Administración del capital de trabajo

Variable	Conceptualización	Dimensiones/ Categorías	Indicadores	Ítems	Técnicas e Instrumentos
Administración del capital de trabajo	El proceso de administración del capital de trabajo es una actividad enfocada al manejo y control de las cuentas corrientes, es decir, el direccionamiento de activos y pasivos circulantes, esta administración representa la capacidad que tiene la empresa para para mantener su giro habitual de negocio.	Activos Corrientes	Administración de efectivo Liquidez Corriente: (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	¿Cuál es la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo con sus activos corrientes?	Ficha de análisis documental de Estados Financieros
			Administración de efectivo Prueba ácida: (Activo Corriente-inventarios/ Pasivo Corriente)	¿Cuál es la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo con sus activos corrientes exceptuando los inventarios?	
			Administración de cuentas por cobrar Período medio de cuentas por cobrar: (Cuentas por cobrar) / (Ventas/365)	¿Cuál es el tiempo promedio que tardan las empresas en cobrar sus cuentas pendientes?	
			Administración de inventarios Periodo medio de inventario: (Inventarios productos terminados) / (Costo de ventas/365)	¿Cuánto tiempo tardan en promedio las empresas en vender su inventario?	
			Ciclo de conversión de efectivo: PMI + PMC - PMP	¿Qué tiempo requieren las empresas desde que adquieren materia prima para producir mercancías o servicios hasta que logran venderlos?	

		Pasivos Corrientes	Administración de cuentas por pagar Período medio de cuentas por pagar: (Cuentas por pagar) / (Costo de ventas/365)	¿Cuánto tiempo tardan en promedio las empresas en pagar a sus proveedores después de recibir los bienes o servicios?	
--	--	--------------------	--	--	--

Tabla 4 Operacionalización de la variable independiente

Operacionalización de la variable dependiente: Rentabilidad

Variable	Conceptualización	Dimensiones/Categorías	Indicadores	Ítems	Técnicas e Instrumentos
Rentabilidad	La rentabilidad es aquella mediante la cual se evalúa la capacidad efectiva de rendimiento de lo invertido en actividades relacionadas a las ventas de una empresa, los activos, y el capital aportado por los propietarios, generando disponibilidad de efectivo futuro	Rentabilidad sobre la inversión	Rentabilidad sobre los activos totales (Utilidad Neta/Activo Total)	¿Cuál es el rendimiento que se obtiene en relación a los activos totales de la empresa?	Ficha de análisis documental de Estados Financieros
			Rentabilidad sobre el Patrimonio (Utilidad Neta/Patrimonio Neto)	¿Cuál es el rendimiento que se obtiene en relación al patrimonio o los recursos propios de la empresa?	
		Rentabilidad sobre las ventas	Margen de utilidad bruta Utilidad bruta/ ventas	¿Cuál es el porcentaje de utilidad que generan las ventas frente a su costo?	

Tabla 5 Operacionalización de la variable dependiente

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Resultados y discusión

En el siguiente apartado, se presentan los principales resultados obtenidos una vez efectuado el cálculo de ratios, posteriormente se realizó el análisis de las diferentes cifras y valores resultantes los cuales reflejan la situación real de las empresas sujeto de análisis.

4.1.1. Análisis de la administración del capital de trabajo

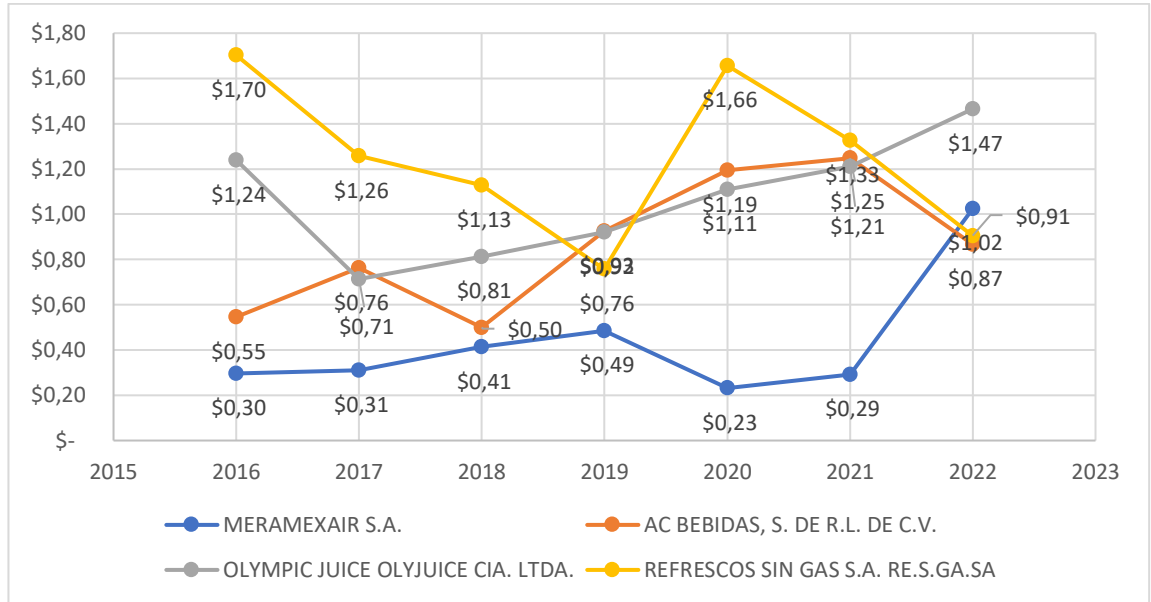
4.1.1.1 Liquidez corriente

La figura 9 presenta de manera evidente cómo el nivel de liquidez corriente varía entre las empresas del sector y cómo ha evolucionado en el lapso de tiempo comprendido entre 2016 y 2022. Se observa que, a pesar de encontrarse en una fase decreciente, la empresa REFRESCOS SIN GAS S.A. RE.S.GA.SA destacó con valores superiores a sus competidores en los tres primeros años del análisis. Sin embargo, experimentó sus puntos más bajos en 2019 y 2022, este último debido a la reducción de las cuentas por cobrar de los activos corrientes, ocasionada por el vencimiento de plazos concedidos. Este resultado también se atribuye a ciertas operaciones de financiamiento, como el aumento en los montos pendientes de pago a proveedores relacionados. Por otro lado, la empresa que presenta mayor evolución es OLYMPIC JUICE OLYJUICE CIA. LTDA., lo cual hace que se posicione por encima de sus competidores con un promedio de liquidez anual de \$1.07.

En este sentido y a nivel de sector, se puede afirmar que, durante el periodo analizado, las empresas mantenían un promedio de \$0,90 en activos corrientes por cada dólar en pasivo corriente. Este indicador sugiere que algunas compañías podrían enfrentar desafíos para cumplir completamente con sus obligaciones financieras a corto plazo utilizando únicamente sus activos corrientes. Esta preocupación se intensifica al contrastarlo con el índice de la industria de elaboración de bebidas, que registró \$1.23

según el último informe de la SUPERCIAS hasta el 2020, revelando una superioridad evidente en comparación con el promedio del sector.

Figura 9 Liquidez corriente de las empresas del sector por el período 2016-2022



Elaborado por: Granja (2023)

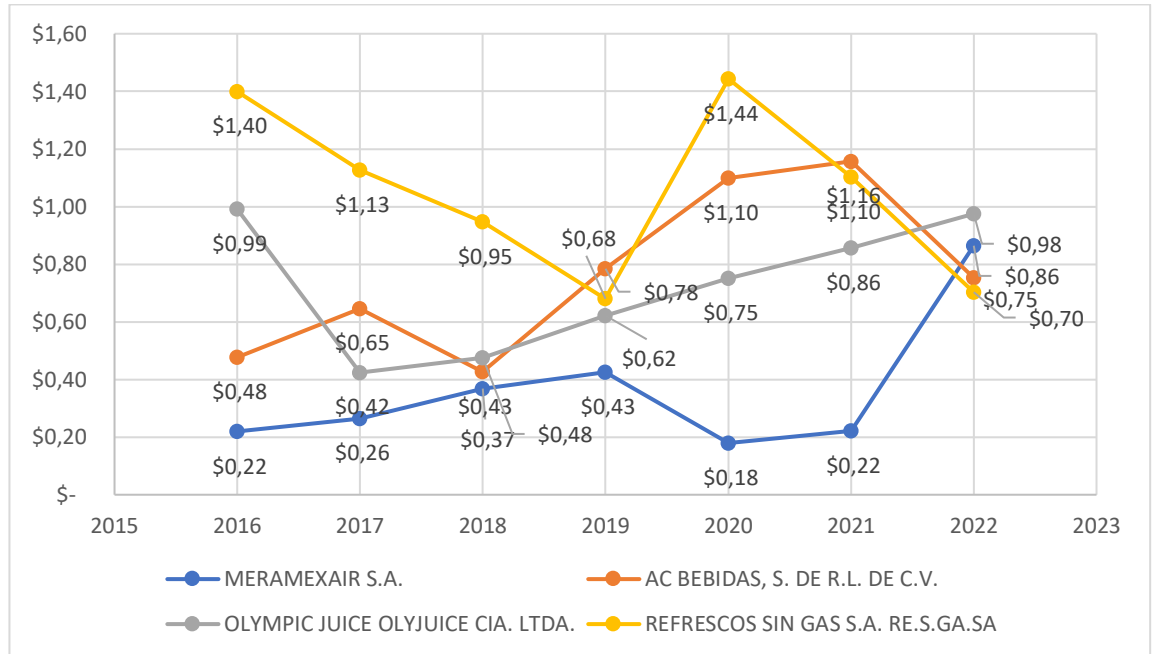
4.1.1.2 Prueba ácida

El análisis de este indicador revela que OLYMPIC JUICE OLYJUICE CIA. LTDA. demostró la mejor capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo utilizando activos líquidos, excluyendo inventarios; además, exhibió un crecimiento constante. Por otro lado, REFRESCOS SIN GAS S.A. RE.S.GA.SA muestra una tendencia descendente en el último periodo estudiado. Todo lo descrito anteriormente se puede observar en la figura 10. Al contrastar estos resultados con los de la liquidez corriente, se observa que el valor de los inventarios no es muy representativo y por tanto los resultados muestran una variación mínima.

En promedio, las compañías del sector tenían \$0.73 en activos corrientes fácilmente realizables por cada \$1.00 en pasivos corrientes. No obstante, lo ideal sería alcanzar una paridad, donde la empresa disponga de activos fácilmente realizables igual o superiores al monto de su deuda, asegurando así la capacidad de cumplir con sus obligaciones financieras. El valor medio de las empresas está un 2,67% inferior al de

la industria de fabricación de bebidas, según el informe más reciente de la SUPERCIAS en 2022, y presenta una comparación aún menos favorable en relación con otros sectores. Tomando como ejemplo la investigación de Cuenca et al. (2018), el sector de construcción tiene un promedio de \$5.76. Sin embargo, es importante tener en cuenta que cada sector presenta un comportamiento único con respecto a este índice.

Figura 10 Prueba ácida de las empresas del sector por el período 2016-2022



Elaborado por: Granja (2023)

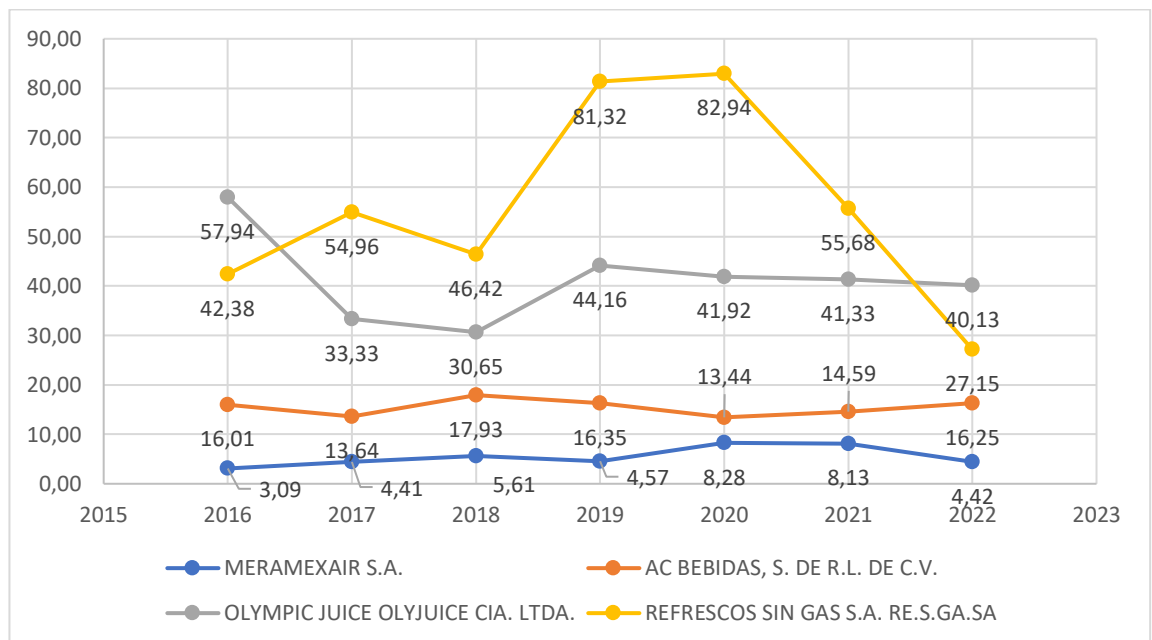
4.1.1.3 Periodo medio de cuentas por cobrar

La figura 11 muestra el comportamiento del indicador período medio de cuentas por cobrar de las empresas durante el período de estudio. Se puede evidenciar que los rubros sufren un incremento en su valor considerablemente en el año 2019, logrando superar en un 42% al año de estudio base 2016. Este resultado se atribuye a la difícil situación económica que atravesó el país a causa de la pandemia por covid-19, lo que generó una disminución en la capacidad de los clientes para pagar sus facturas a tiempo. En consecuencia, de aquello, un tiempo de cobro más extenso significa que la empresa tiene menos efectivo disponible para financiar sus operaciones y proyectos.

El periodo medio de cobranzas fue de 22 días en promedio, en donde la empresa que en todo el periodo de estudio mantuvo el menor tiempo en hacer líquidas sus cuentas

fue la empresa MERAMEXAIR S.A. Por el contrario, la empresa con el máximo valor respecto a este indicador para el 2022 fue OLYMPIC JUICE OLYJUICE CIA. LTDA. El resultado promedio de la industria es menor en comparación con el de otros sectores, como el de elaboración de productos alimenticios cuyo valor promedio es de 28 días, así lo afirma Berrezueta (2018) en su investigación.

Figura 11 Período medio de cuentas por cobrar de las empresas del sector



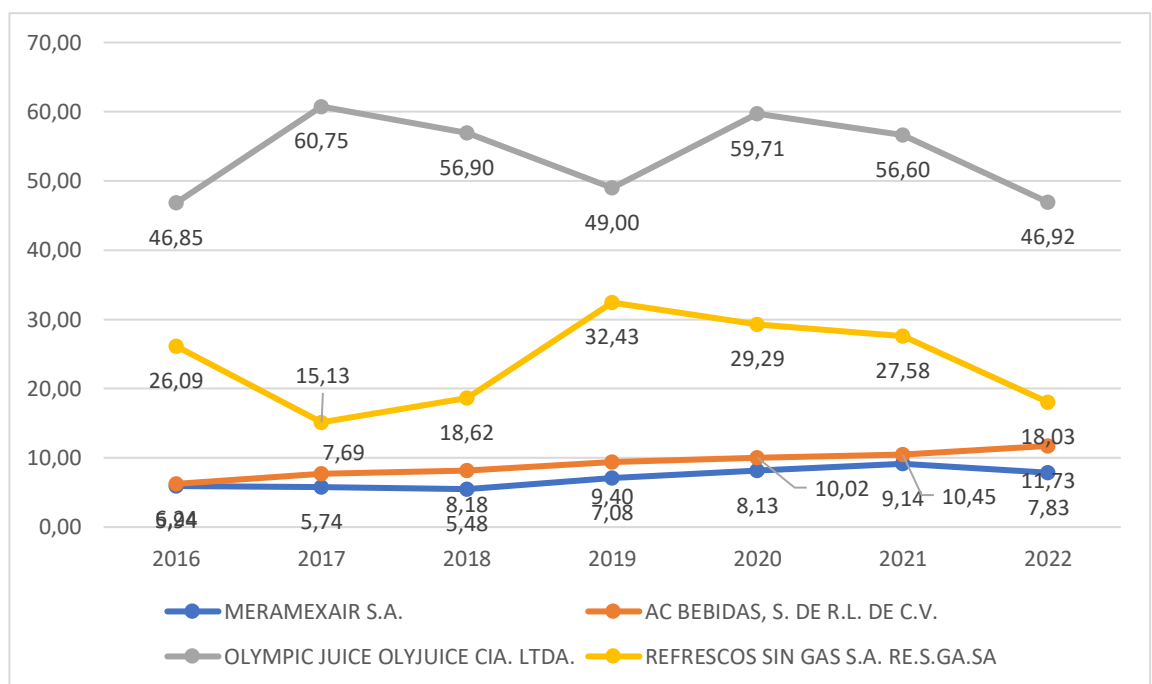
Elaborado por: Granja (2023)

4.1.1.4 Período medio de inventarios

En la figura 12 se puede observar el comportamiento en el tiempo del período medio de inventarios, es decir, el tiempo promedio que tardan las empresas del sector en vender su inventario. Para el año 2022, OLYMPIC JUICE OLYJUICE CIA. LTDA. registró el índice más alto, superando a la competencia, seguido por REFRESCOS SIN GAS S.A. RE.S.GA.SA. En términos generales, un periodo medio de inventarios elevado indica que las empresas tardan más en comercializar su inventario, sugiriendo una posible insuficiencia en la demanda de los clientes. Sin embargo, en este caso, no se observa una disminución en las ventas. Se atribuye este resultado a decisiones y políticas internas en lugar de a una baja demanda externa

Por otro lado, las empresas AC BEBIDAS, S. DE R.L. DE C.V. y MERAMEXAIR S.A. mantuvieron rubros más bajos en comparación a las otras dos instituciones para el año 2022, ya que poseen periodos de 11,73 y 7,83 días respectivamente. A pesar de que estos resultados indicarían una buena gestión de los inventarios, el resultado de los demás indicadores atribuye este resultado a la insuficiente existencia de inventario para solventar la demanda de los clientes.

Figura 12 Período medio de inventarios



Elaborado por: Granja (2023)

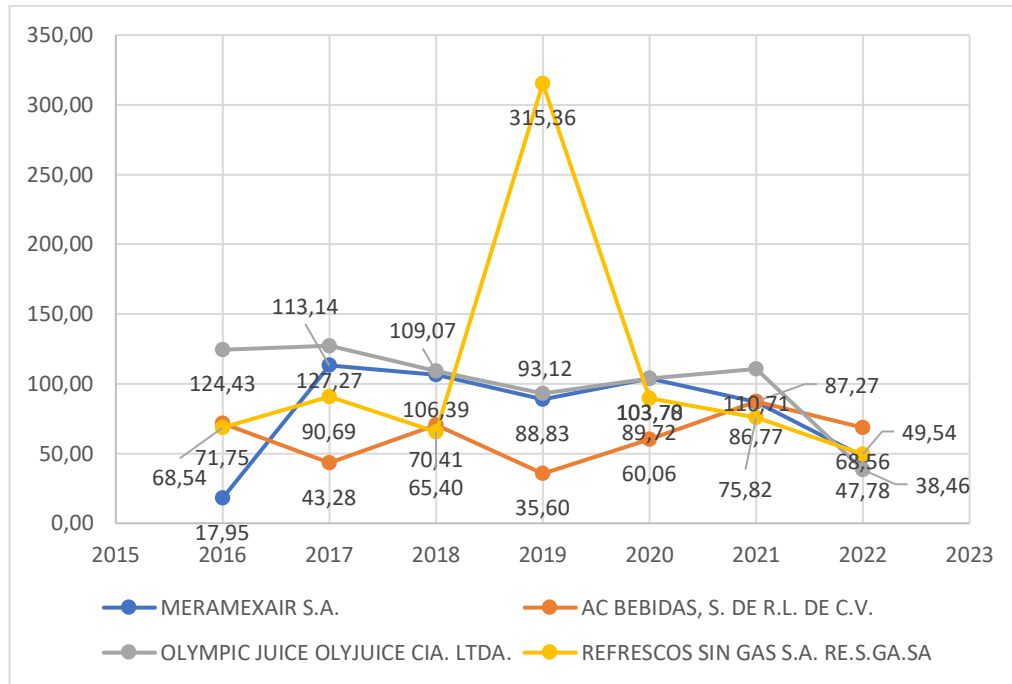
4.1.1.5 Período medio de cuentas por pagar

La figura 13 presenta los datos correspondientes al período medio de cuentas por pagar. En la mayoría de los años, OLYMPIC JUICE OLYJUICE CIA. LTDA., destaca como la empresa con los valores más elevados en este índice. Lo cual se atribuye a la capacidad de negociación que mantiene la empresa respecto al cumplimiento de las obligaciones con terceros. En consecuencia, esta estrategia permite a la organización mantener un mayor flujo de efectivo disponible para financiar sus operaciones. No obstante, en los años 2019 y 2022, la empresa registra los valores más bajos, con 93,12 y 38,45 días respectivamente. Estas cifras no deben ser catalogadas como negativas, pues indican que tarda un menor tiempo para cancelar sus obligaciones y por tanto que

mantiene una sólida posición financiera. Esta afirmación es corroborada con los demás indicadores, en donde se puede evidenciar mejores ingresos, menor endeudamiento y mayor rentabilidad para el último período de estudio.

En relación con las empresas REFRESCOS SIN GAS S.A. RE.S.GA.SA, MERAMEXAIR S.A. y AC BEBIDAS, S. DE R.L. DE C.V., se puede destacar que también experimentaron variaciones. Sin embargo, la crisis sanitaria y económica de 2019 tuvo un impacto significativo en REFRESCOS SIN GAS S.A. RE.S.GA.SA. Esta situación se evidencia claramente en la variación abrupta del indicador durante el año 2019, derivada de la falta de recursos para saldar deudas, ya que gran parte de las ventas se realizaron a crédito a clientes tanto relacionados como no relacionados. Posteriormente, la organización logró recuperarse y retomar su tendencia normal, reduciendo sus días de pago en un 27,72% para el año 2022 en comparación con el primer año de estudio, disminuyendo de 68,54 a 49,54 días.

Figura 13 Período medio de cuentas por pagar



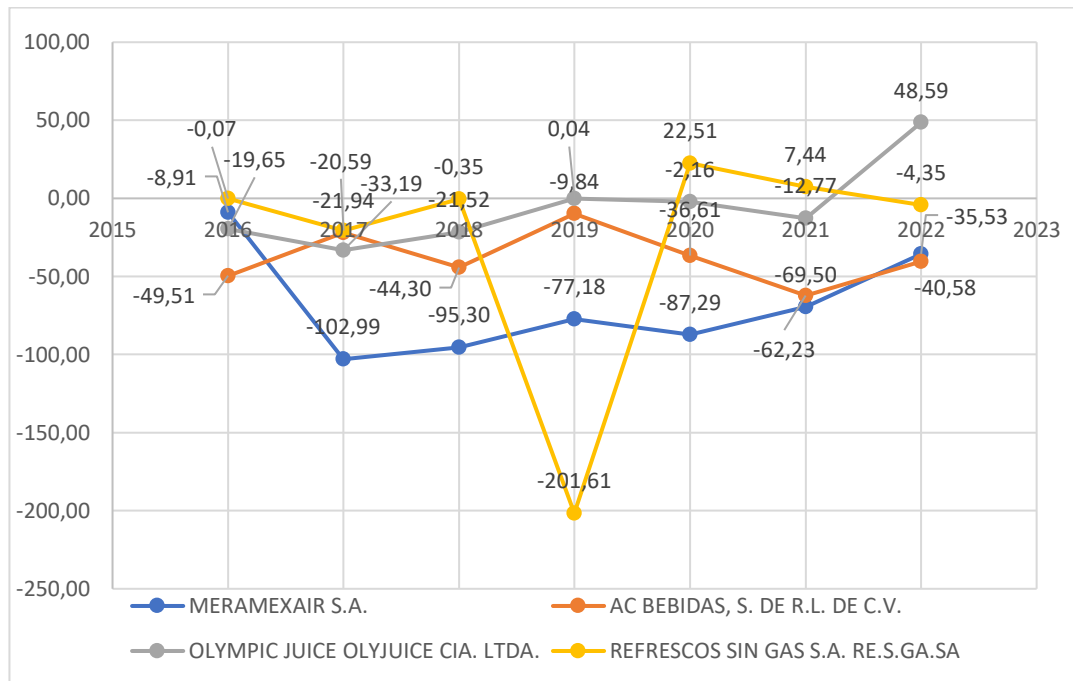
Elaborado por: Granja (2023)

4.1.1.6 Ciclo de conversión del efectivo

El CCC trata de medir cuánto tiempo está inmovilizado cada dólar neto de entrada en el proceso de producción y venta antes de que se convierta en efectivo recibido.

A continuación, en la figura 14 se evidencia el comportamiento del indicador ciclo de conversión de efectivo en el sector. Se observa que, durante la mayor parte de los años analizados, las empresas han mantenido un ciclo de conversión de efectivo negativo, reflejo de una gestión equilibrada en términos de cobros, pagos e inventarios. Sin embargo, se denota una variación significativa en el caso de la empresa REFRESCOS SIN GAS S.A. RE.S.GA.SA., para el período 2019, atribuible a un aumento en el período medio de cuentas por pagar, que fue detallado en dicho indicador. Se considera importante que las empresas realicen una supervisión constante de su ciclo de conversión de efectivo para asegurar que se mantenga en niveles óptimos.

Figura 14 Ciclo de conversión de efectivo



Elaborado por: Granja (2023)

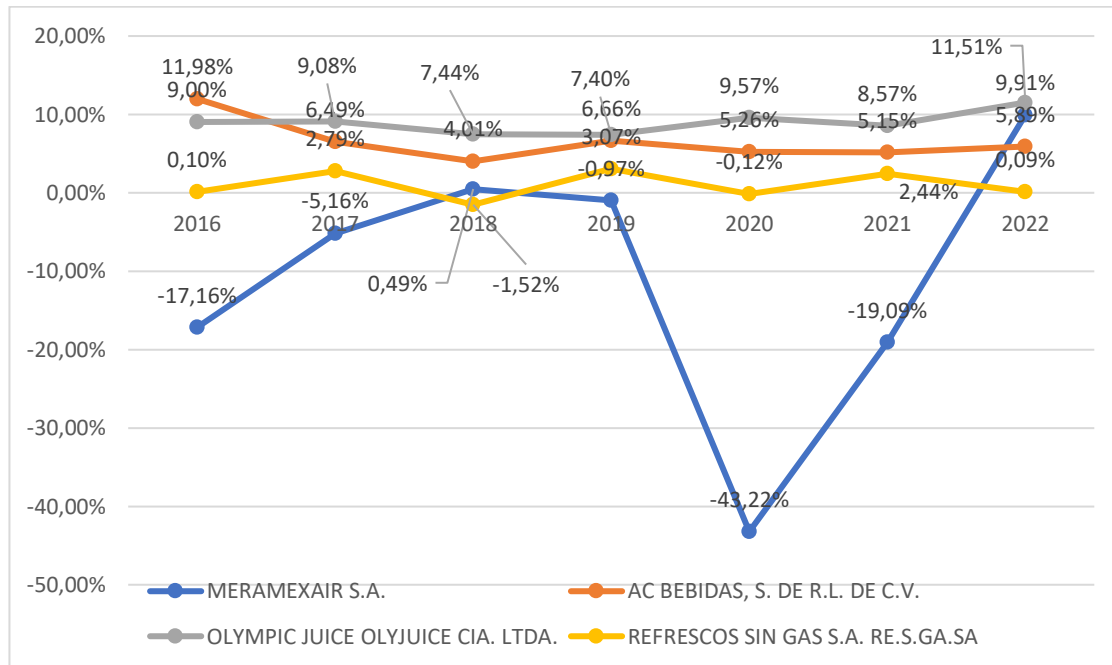
4.1.2 Análisis de los índices de rentabilidad sobre la inversión y ventas

4.1.2.1 Rentabilidad sobre los activos totales (ROA)

La rentabilidad económica (ROA) refleja la eficacia con la que una empresa utiliza sus activos totales para generar beneficios. Considerando esta premisa, el ROA en las empresas analizadas en este estudio presenta tanto valores positivos como negativos, subrayando que no todos los periodos fueron favorables para este sector, así como se puede observar en la figura 15. En este contexto, MERAMEXAIR S.A. registró los indicadores más bajos, ya que la empresa no logró generar utilidades, sino pérdidas durante 5 de los 7 años evaluados. Estos períodos incluyen los años 2019, 2020 y 2021, durante los cuales se observa una reducción en los valores de la cuenta de propiedad, planta y equipo. Este capital se destinó a cubrir costos y gastos fijos, que abarcan aspectos como ventas, administración y financieros. Sin embargo, para el año 2022 a pesar de la gran reducción de su inversión en activos fijos, la producción incrementó, lo que indica que están operando de manera más eficiente.

Por otro lado, OLYMPIC JUICE OLYJUICE CIA. LTDA. maneja los rubros más beneficiosos, especialmente, en el periodo de 2022 con un 11,51%, dejando a las otras dos empresas con valores intermedios que si bien es cierto no son todos positivos ya que se han presentado inconvenientes para cubrir las necesidades de la institución.

Figura 15 Rentabilidad sobre los activos

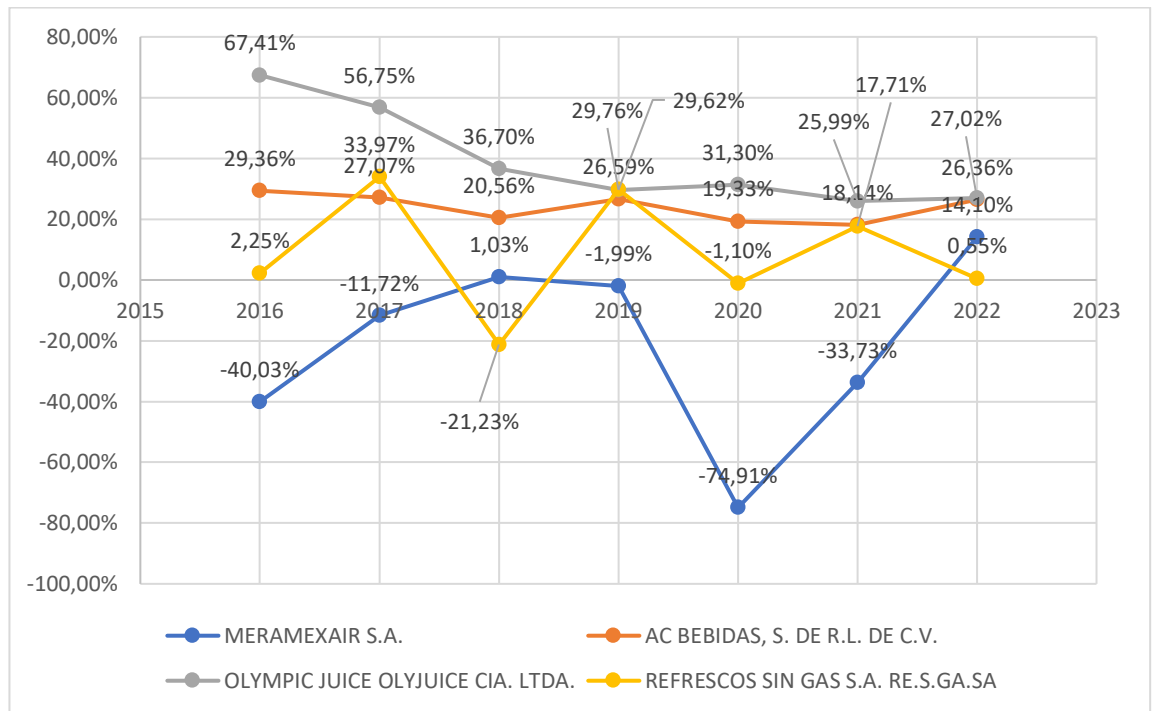


Elaborado por: Granja (2023)

4.1.2.2 Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)

A continuación, siguiendo con el análisis de la rentabilidad, se efectuaron los cálculos en cuanto al ROE. La figura 16 refleja que según la información obtenida, la mayor parte de los periodos desde el 2016 hasta el 2022 presentan valores positivos, no obstante, para la empresa MERAMEXAIR S.A. la situación es complicada ya que posee 5 períodos negativos comprendidos entre 2016 ,2017, 2019 ,2020 y 2021 siendo la institución con más índice de no generación de beneficios económicos. Esta situación recae en que la empresa no ha logrado generar utilidades sino pérdidas. Sin embargo, ha ido recuperándose de a poco de manera que para el último período presentó ya un valor positivo, que es además el mejor dentro de todo el periodo de estudio.

Figura 16 Rentabilidad sobre el patrimonio

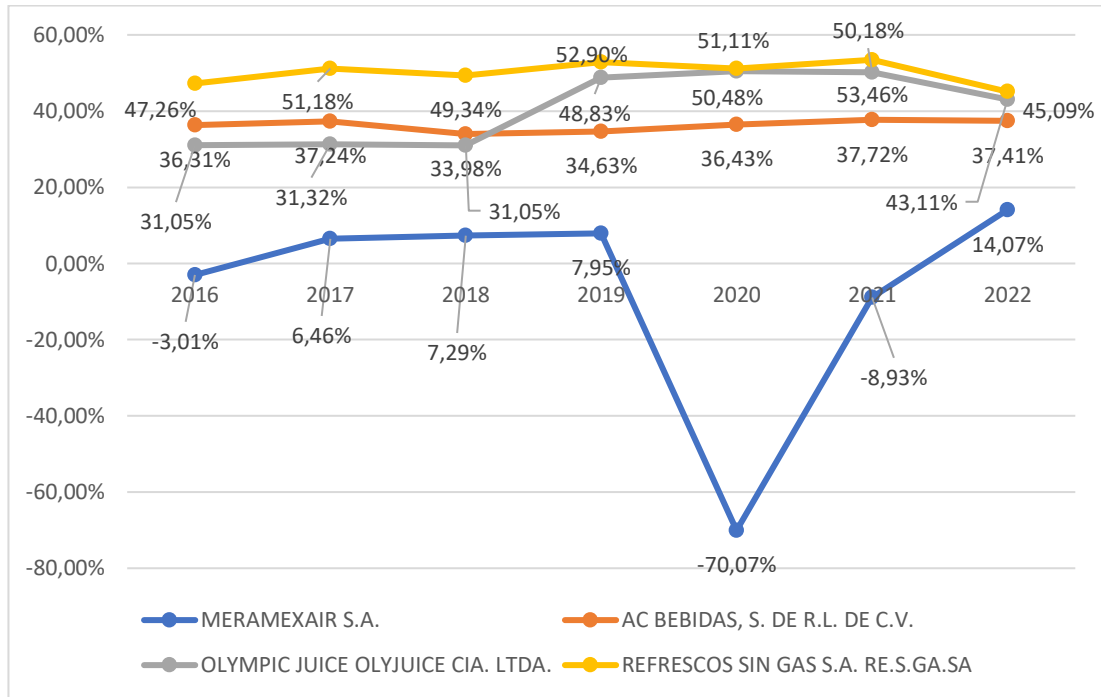


Elaborado por: Granja (2023)

4.1.2.3 Margen de utilidad bruta

La figura 17 revela que, una vez deducido el costo de los bienes vendidos, la mayoría de las empresas presentan un margen de beneficio positivo. No obstante, como se ha evidenciado en indicadores previos, se destaca una empresa con desafíos particulares: MERAMEXAIR S.A. Esta empresa presenta los valores más bajos en los años 2020 y 2021 donde sus ventas cayeron significativamente, y como complicación adicional los costos de los bienes vendidos superaban los ingresos recibidos.

Figura 17 Margen de utilidad bruta



Elaborado por: Granja (2023)

4.1.3 Modelo de regresión lineal (Mínimos cuadrados)

Para la ejecución del Modelo de Regresión Lineal se toman en cuenta los rubros relacionados con las variables de investigación, siendo éstas:

Tabla 6 Descripción de las variables para el modelo aplicado

Descripción del modelo		
		Tipo de variable
Ecuación 1	Administración del Capital de trabajo	dependiente
	Rentabilidad	predictor e instrumental
MOD_1		

Elaborado por: Granja (2023)

Consecuentemente se presentan los valores del Coeficiente de Correlación R de Pearson con un 0,71 que evidencia que las variables se encuentran directamente correlacionadas, por otra parte, R cuadrado significa la proporción de datos que pueden

ser predecidos de la rentabilidad con relación a la influencia de la administración del capital de trabajo, que posee un valor del 50%.

Tabla 7 Resumen del modelo

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,711 ^a	,506	,258	7,54512

a. Predictores: (Constante), Adm. Capit.

Para determinar la factibilidad de la aplicación del Modelo, se refleja un ANOVA, con un valor de 0,02 lo que significa que el modelo es de aplicación optima.

Tabla 8 ANOVA

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	116,457	1	116,457	2,046	,0289 ^b
	Residuo	113,858	2	56,929		
	Total	230,314	3			

a. Variable dependiente: Rentabilidad

b. Predictores: (Constante), Adm. Capit.

Finalmente, se refleja que la constante evidencia una incidencia de 14,75 sobre la rentabilidad de la administración del Capital con un valor de 17,87.

Coeficientes ^a						
Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Desv. Error	Beta		
1	(Constante)	14,759	11,923		-1,238	,341
	Adm. Capit.	17,874	12,497	,711	1,430	,289

a. Variable dependiente: Rentabilidad

4.2 Fundamentación de la pregunta de investigación

¿Existe una relación significativa entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas del sector de bebidas no alcohólicas?

Sí, los resultados del análisis de regresión lineal indican que existe una relación financiera significativa entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas del sector de bebidas no alcohólicas. Se encontró un coeficiente de correlación de Pearson de 0,71, lo que demuestra una fuerte correlación positiva entre ambas variables. Además, el modelo de regresión lineal muestra que aproximadamente el 50% de la variabilidad en la rentabilidad puede ser explicada por la influencia de la administración del capital de trabajo. Estos hallazgos respaldan la importancia de una gestión eficiente del capital de trabajo para mejorar la rentabilidad en el sector de bebidas no alcohólicas.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES

5.1 Conclusiones

- La administración del capital de trabajo está enfocada en función de su magnitud, la industria y el sector al que pertenecen, así como, del dinamismo del entorno externo, de tal forma que las empresas pertenecientes al sector de fabricación de bebidas no alcohólicas del Ecuador durante el período 2016-2022, reflejan valores tanto positivos como negativos de acuerdo a la incidencia y variabilidad de la tendencia de los indicadores, es decir, la empresa con indicadores en su gran mayoría positivos para su gestión es OLYMPIC JUICE OLYJUICE CIA. LTDA., evidencia que como industria la gestión de la administración del capital y de cómo este incide en su rentabilidad se está ejecutando de forma eficiente de acuerdo a la investigación ejecutada, la empresa que se sitúa en segundo lugar es REFRESCOS SIN GAS S.A. RE.S.GA.S.A., que también muestra algunos de sus indicadores dentro de los rangos aceptables, mientras que otros no tanto, finalmente las empresas de AC BEBIDAS, S. DE R.L. DE C.V. y MERAMEXAIR S.A. presentan valores negativos en todos los indicadores demostrando que no cumplen con todas las gestiones internas que permitan el correcto manejo de las operaciones.
- De acuerdo a los datos obtenidos del análisis el nivel de rentabilidad que manejan las empresas la rentabilidad de las empresas se maneja de forma eficiente para la empresa OLYMPIC JUICE OLYJUICE CIA. LTDA., y REFRESCOS SIN GAS S.A. RE.S.GA.S.A., evidenciando un promedio de ROA 8,94 y 6,49 respectivamente que evidencian de forma general la adquisición de una rentabilidad efectiva, el enfoque en el ROE también representan rubros de indicadores de 39,26 y 23,92. Las otras dos instituciones no han logrado generar rentabilidad ya que tanto MERAMEXAIR S.A. como AC BEBIDAS, S. DE R.L. DE C.V. poseen valores negativos en los dos indicadores mencionados.
- Con un valor del Coeficiente de Correlación R de Pearson de 0,71, se verifica la relación financiera existente entre la administración del capital de trabajo y

la rentabilidad de las empresas del sector de bebidas no alcohólicas, también destacando que de acuerdo al modelo estadístico aplicado el impacto de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de las grandes empresas fabricantes de bebidas no alcohólicas del Ecuador, es de 17,87.

5.2 Limitaciones del estudio

La realización de esta investigación se basó en los datos recopilados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. Aunque la intención inicial era trabajar con todas las empresas del sector, se presentó una limitación significativa, algunas empresas no disponían de los datos necesarios para ciertos periodos de los 7 años estudiados. Por consiguiente, esta limitación resultó en una reducción en el número total de la población objetivo, lo cual conllevó a emplear un muestreo no probabilístico por conveniencia.

5.3 Futuras temáticas de investigación

Posterior a esta investigación, se sugiere que futuras investigaciones sobre la misma temática se realicen en otros sectores de la economía ecuatoriana, utilizando información más reciente y completa. Sería igualmente aconsejable incorporar otros indicadores relacionados, con el objetivo de ampliar el conocimiento respecto a la administración del capital de trabajo en las empresas, esto permitirá identificar estrategias beneficiosas que pueda ser de utilización general.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aldás, S. (2017). *Creación de una nueva línea de productos “B-VIDA”, bebidas naturales para la empresa MOCKA EXPRESS*. Universidad Técnica de Ambato, Ambato. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/26104/1/554%20MKT.pdf>
- Arreiza, E., & Gavidia, J. (2019). Gestión del capital de trabajo como estrategia financiera para el desarrollo empresarial. *Revista Valor Contable*, 65-77.
- Autmix group. (2023). *Bebidas sin alcohol*. Obtenido de autmix.com Web site: <https://autmix.com/industrias/bebidas-sin-alcohol>
- B.P, S. d.-C. (2023). *Ficha Sectorial - Bebidas no alcohólicas*.
- Bannock, G., Baxter, R., & Rees, R. (1995). Rentabilidad. *Diccionario de Economía*. México: Editorial Trillas, S.A. de C.V.
- Belloso, L., Fernández, N., & Álvarez, D. (2021). Rentabilidad en las empresas de construcción y montaje. *Revista Científica Multidisciplinaria*.
- Berrezueta, M. (2018). *Repositorio institucional Universidad Politécnica Salesiana*. Obtenido de La Gestión del Capital de Trabajo y su impacto en la Rentabilidad en las empresas de la ciudad de Cuenca del sector productivo de elaboración de productos alimenticios: <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/16101/1/UPS-CT007795.pdf>
- Block, S., Hirt, G., & Danielsen, B. (2013). *Fundamentos de Administración financiera - Decimocuarta edición*. México, D.F.: Mc Graw Hill Education.
- Cabrera, L. (2018). *Plan de empresa para una productora de jugos de fruta natural en al ciudad de Bogotá*. Universidad de la Salle, Bogotá. Obtenido de ciencia.lasalle.edu.co Web site:

https://ciencia.lasalle.edu.co/cgi/viewcontent.cgi?article=1208&context=administracion_agronegocios

Carvalho, J., & Sifontes, H. (2001). *Diccionario de términos financieros*. Caracas: Editorial CEC, S.A. .

Continental, A. (2014). *Balance positivo*.

Córdoba, M. (2012). *Gestión financiera*. Bogotá: Ecoe ediciones.

Cruz, C., Olivares, S., & González, M. (2014). *Metodología de la Investigación*. México: Grupo Editorial Patria.

Cuenca, M., Rojas, D., Cueva, D., & Armas, R. (2018). La Gestión del Capital de Trabajo y su efecto en la Rentabilidad de las Empresas Constructoras del Ecuador. *X-Pendientes Económicos*, 28-45.

Cueva , A., & Rojas, D. (2019). Estrategias de gestión del efectivo y rentabilidad de las empresas ecuatorianas: caso sectores construcción y transporte. *Digital Publisher*.

Euroinnova. (2023). *Aprende lo que es la administración y sus elementos*. Obtenido de [euroinnova.edu.es](https://www.euroinnova.edu.es) Web site.

Euroinnova. (2023). *Euroinnova International Online Education*. Obtenido de Que es la administración y sus elementos : <https://www.euroinnova.ec/blog/que-es-la-administracion-y-sus-elementos>

Fernandez, E. (2020). *Colegio de Estudios superiores en Administración*. Obtenido de La gestión del capital de trabajo como agente generador de rentabilidad en Colombia:
https://repository.cesa.edu.co/bitstream/handle/10726/4009/MFC_1032404281_2020_2.pdf?sequence=9&isAllowed=y

- Flores, G., Campoverde, J., Coronel, T., Jiménez, J., & Romero, C. (2019). Efecto de la gestión del capital circulante en la rentabilidad de las PyMEs en el sector de confecciones: Cuenca - Ecuador. *Globalización, Competitividad y Gobernabilidad*, 48-65.
- Freire, P. (2019). *Gestión financiera en las empresas ecuatorianas del sector de servicios de transporte pesado de carga por carretera del cantón Quito*. Universidad Andina Simón Bolívar, Quito. Obtenido de <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/6646/1/T2870-MBA-Aulestia-Gestion.pdf>
- Garay, U., & González, M. (2015). *Fundamentos de Finanzas. Con aplicaciones al mercado venezolano*. Caracas: Ediciones IESA.
- García, J., Galarza, S., & Altamirano, A. (2017, Mayo 14). *Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes*. Retrieved from redalyc.org Web site: <https://www.redalyc.org/journal/5826/582661260003/html/#:~:text=El%20principal%20objetivo%20de%20la,el%20riesgo%20y%20la%20rentabilidad.>
- García, J., Galarza, S., & Altamirano, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Ciencia Unemi*, 30-39.
- García, J., Galarza, S., & Altamirano, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Ciencia Unemi*, 30-39.
- Garzón, A. (2019). Los acápites de la Administración Moderna. *La Administración del Hoy*. Quito, Pichincha, Ecuador.
- Gitman, L. (2007). *Principios de administración financiera - Decimoprimer edición*. México: Pearson Educación.
- Gitman, L., & Chad, Z. (2012). *Principios de administración financiera*. México: Pearson.

Harsh, K. (2014). *Efficient Management Of Working Capital*.

Hernández, J., Hernández, L., Hernández, A., & Hernández, D. (2022). Inferencia del capital de trabajo en el desarrollo empresarial. *TecnoHumanismo*, 98-116.

Hernández-Celis-Vallejo, J., Hernández-Vallejos, L., Hernández-Vallejos, A., & Hernández-Celis, D. (2022). Inferencia del capital de trabajo en el desarrollo empresarial. *TecnoHumanismo*, 98-116.

intranet.adicae.net. (s.f.). España. Obtenido de https://intranet.adicae.net/img-news/uploader1/ADICAE_DICCIONARIO_FINANCIERO_64.pdf

konfio. (s.f.). *Capital de trabajo*. Obtenido de konfio.mx Web site: <https://konfio.mx/tips/diccionario-financiero/que-es-el-capital-de-trabajo/>

Legiscomex. (2014). *Bebidas no alcohólicas en Colombia*.

Macas, Y., & Luna, G. (2010). *Análisis de rentabilidad económica y financiera y propuesta de mejoramiento en la empresa comercializadora y exportadora de bioacuáticos COEXBI del cantón Huaquillas, periodos 2008 - 2009*. Universidad Nacional de Loja, Loja - Ecuador.

Ortega, K. (23 de Junio de 2023). *Nuevas tendencias de la administración de empresas*. Obtenido de worldcampus.saintleo.edu: <https://worldcampus.saintleo.edu/noticias/nuevas-tendencias-de-la-administracion-de-empresas-modernas>

Orús, A. (29 de Marzo de 2023). *Ingresos generados por la industria de bebidas sin alcohol a nivel mundial entre 2014 y 2027*. Obtenido de es.statista.com web site: <https://es.statista.com/previsiones/1292050/ingresos-de-la-industria-mundial-de-bebidas-no-alcoholicas#:~:text=En%202022%2C%20la%20industria%20mundial,respecto%20al%20a%C3%B1o%20anterior%20que.>

- Padilla, A. (15 de Marzo de 2015). Los balances financieros. *La rentabilidad causante*. Quito, Ecuador: Rocafuerte.
- Parra, S. (2023). Capital neto de trabajo como herramienta de competitividad en las empresas. *UVSera. Revista Electrónica de la Coordinación Universitaria de Observatorios de la Universidad Ver*, 191-204.
- Peña, T., & Pirela, J. (2007). La complejidad del análisis documental. *Información, cultura y sociedad*.
- Peñaloza, M. (2008). Administración del capital de trabajo. *Perspectivas - Redalyc*(21), 164. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/4259/425942157009.pdf>
- proyectosuntref. (14 de Noviembre de 2018). *Elementos y herramientas del análisis de rentabilidad*. Obtenido de untref Web site: <https://proyectosuntref.wixsite.com/proyectos/post/elementos-y-herramientas-del-an%C3%A1lisis-de-rentabilidad>
- Puente, M., & Andrade, F. (2016). Relación entre la diversificación de productos y la rentabilidad empresarial. *Revista ciencia UNEMI*, 73-80.
- Puente, M., Solís, D., Guerra, C., & Carrasco, V. (2017). Relación Entre La Gestión Financiera Y La Rentabilidad Empresarial. *Contribuciones A La Economía*.
- Rivadeneira, J., De la hoz, I., & Barrera, M. (2020). Análisis general del spss y su utilidad en la estadística. *E-IDEA*.
- Rizzo, M. (2007). Capital de trabajo neto. *EAN*(61), 103. Retrieved from <https://www.redalyc.org/pdf/206/20611495011.pdf>
- Robles, C. (2012). *Fundamentos de administración financiera*. México: Red Tercer Milenio S.C.

- Rotstein, F., Esandi, J., Barco, E., & Briozzo, A. (2004). La administración eficiente del capital de trabajo como instrumento para detectar y prevenir fracasos financieros. *Escritos contables*.
- Salazar, G. (2017). Factores determinantes del desempeño financiero en el sector manufacturero en la república del Ecuador. *Panorama Económico*, 243-254.
- Sánchez, M., & Lazo, V. (2018). Determinantes de la rentabilidad empresarial en el Ecuador: un análisis de corte transversal. *Universidad de las fuerzas armadas*.
- Saucedo, H. (2020). *Capital de trabajo- Modelos de negocio con valor económico agregado*. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Soto, V., & Marines, A. (2023). Modelando crecimiento y rentabilidad empresarial de la industria de Coahuila. *Ensayos Revista de Economía*.
- Suárez, C., & Calderón, R. (2006). *Capital de trabajo operativo y su financiación*. Retrieved from uaemex.mx Web site:
[http://ri.uaemex.mx/bitstream/handle/20.500.11799/104205/secme-16867_6.pdf?sequence=6&isAllowed=y#:~:text=%C2%BFQu%C3%A9%20es%3F,pendientes%20de%20cobro%20\(cartera\).](http://ri.uaemex.mx/bitstream/handle/20.500.11799/104205/secme-16867_6.pdf?sequence=6&isAllowed=y#:~:text=%C2%BFQu%C3%A9%20es%3F,pendientes%20de%20cobro%20(cartera).)
- Torres, D. (2023). La importancia de la efectiva administración del capital de trabajo en empresas ferreteras. *Revista Diversidad Científica*, 1-13.
- Torres, D. (2023). La importancia de la efectiva administración del capital de trabajo en empresas ferreteras. *Revista Diversidad Científica*, 1-13.
- Trujillo, J., & Martínez, Ó. (2020). *Finanzas empresariales - Análisis y Gestión*. Bogotá: Alfaomega colombiana S.A.
- Van, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: Pearson Educación.

Velasco, P. (2017). *Uso correcto del capital del trabajo*. Pichincha, Ecuador.

Walpole, R., Myers, R., Myers, S., & Ye, K. (2012). *Probabilidad y estadística para ingeniería y ciencias*. Mexico: Pearson.

yumda. (15 de Agosto de 2022). *Las marcas de bebidas sin alcohol echan chispas mientras el mundo mira al futuro post-COVID*. Obtenido de yumda.com Web site: <https://www.yumda.com/es/noticias/1177291/las-marcas-de-bebidas-sin-alcohol-echan-chispas-mientras-el-mundo-mira-al-futuro-post-covid.html>