

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:

"Modelo de gestión financiera operativa y su efecto en la rentabilidad de las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua"

Autora: Cando Santafé, Naidelin Araceli

Tutor: Dr. Salazar Mosquera, Germán Marcelo

Ambato- Ecuador

2026

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dr. Germán Marcelo Salazar Mosquera con cédula de identidad No. 0601802622, en mi calidad de Tutor del Proyecto de Investigación sobre el tema: **"MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA OPERATIVA Y SU EFECTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA"**, desarrollado por Naidelin Araceli Cando Santafé, 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 Instructivo del Reglamento para la Titulación de Grado en la Universidad Técnica de Ambato.

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, Enero 2026

TUTOR

.....

Dr. Germán Marcelo Salazar Mosquera

C.I. 0601802622

AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Yo, Naidelin Araceli Cando Santafé con cédula de identidad No. 0550155717, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el Proyecto de Investigación, bajo el tema: **"MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA OPERATIVA Y SU EFECTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA"**, 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, Enero 2026

AUTORA



.....

Naidelin Araceli Cando Santafé

C.I. 0550155717

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, Enero 2026

AUTORA



.....

Naidelin Araceli Cando Santafé

C.I. 0550155717

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, sobre el tema: **"MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA OPERATIVA Y SU EFECTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA"**, elaborado por Naidelin Araceli Cando Santafé, 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, Enero 2026

Dr. Carlos Alberto Barreno Córdova Mg.

PRESIDENTE

Dra. Mayra Bedoya

MIEMBRO CALIFICADOR

Dra. Cristina Manzano

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

A Dios, por bendecirme con salud, fortaleza y sabiduría para enfrentar cada desafío que se presentó a lo largo de mi vida universitaria, y por estar siempre presente en cada paso de este camino.

A mi querida madre, Esperanza Santafé, mi mayor inspiración, mejor amiga, confidente y pilar fundamental en mi vida, quien, con su paciencia, amor incondicional, apoyo, enseñanzas y sacrificio me impulsó a luchar por mis metas y a cumplir mis sueños. Gracias por acompañarme siempre y confiar en mi y en todo lo que puedo alcanzar.

A mi padre, Cesar Cando, por el apoyo que siempre me ha brindado y por acompañarme en este proceso. A mi familia, por estar siempre presente y apoyarme en cada etapa de mi formación.

A mi esposo y compañero de vida, Franklin Quishpe, por su paciencia y motivación constante, y por sus palabras de aliento que siempre me recordaron que todo iba a estar bien y que cada experiencia tiene un propósito; su apoyo fue un impulso fundamental para culminar esta meta profesional.

A mi amado hijo, Jahaziel Quishpe, mi mayor bendición y el motivo de mi mayor esfuerzo y dedicación. Gracias por ser mi inspiración y por enseñarme el verdadero significado del amor. Cada logro es por ti y para tu futuro, demostrando que con esfuerzo y fe todo es posible.

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, agradezco a Dios por guiarme y brindarme la fortaleza necesaria para superar las situaciones enfrentadas durante este proceso y culminar este trabajo de investigación.

Gracias a mis padres por su amor, esfuerzo y apoyo incondicional, que me impulsaron a creer en mis sueños y a ser mejor cada día.

A mí misma, por no rendirme en los momentos más difíciles. Por la fuerza que encontré al convertirme en madre en medio de este camino, y por seguir adelante aun cuando todo parecía cuesta arriba. Reflejo de mi amor, resiliencia y fortaleza.

Expreso mi agradecimiento a la Universidad Técnica de Ambato y a la Facultad de Contabilidad y Auditoría por la formación académica recibida que contribuyó a mi desarrollo personal y profesional.

Agradezco a todos los docentes por los conocimientos transmitidos y la formación académica brindada; de manera especial, a mi tutor, Dr. Germán Salazar, por su orientación y aportes académicos durante el desarrollo de este trabajo de investigación.

Agradezco a cada persona que, de alguna manera, contribuyeron a mi formación académica y crecimiento personal. Las orientaciones y mensajes de motivación recibidos durante este camino permanecerán como un recuerdo valioso.

Naidelin Araceli Cando Santafé

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 xi

ÍNDICE DE FIGURAS xii

RESUMEN EJECUTIVO xiii

ABSTRACT xiv

B. CONTENIDOS

CAPÍTULO I 1

INTRODUCCIÓN 1

1.1. Descripción del problema 1

1.2. Justificación 4

1.2.1. Justificación teórica, metodológica (viabilidad) y práctica 4

1.2.2. Formulación del problema de investigación 5

1.3. Objetivos 5

1.3.1. Objetivo general 5

1.3.2. Objetivos específicos 5

CAPÍTULO II 7

MARCO TEÓRICO 7
2.1. Revisión de literatura 7
2.1.1. Antecedentes investigativos 7
2.1.2. Fundamentos teóricos 9
2.1.2.1. La Teoría financiera 9
2.1.2.2. Gestión empresarial 10
2.1.2.3. Gestión financiera 11
2.1.2.4. Gestión financiera operativa 16
2.1.2.5. Modelo de gestión financiera operativa 16
2.1.2.6. Impacto de la gestión financiera en la rentabilidad 20
2.1.2.7. Relación entre la gestión financiera y la rentabilidad empresarial 20
2.1.2.8. Toma de decisiones 20
2.1.2.9. Factores claves de éxito 21
2.1.2.10. Eficiencia 21
2.1.2.11. Rentabilidad 22
2.1.2.12. Razones financieras 23
2.2. Hipótesis 29
CAPÍTUO III 30
METODOLOGÍA 30
3.1. Recolección de la información 30
3.1.1. Población 30
3.1.2. Muestra 30
3.1.3. Fuentes primarias 34
3.1.4. Fuentes secundarias 34
3.1.5. Técnicas 34
3.1.6. Instrumentos y métodos para recolectar información 34
3.2. Tratamiento de la Información 38

3.3. Operacionalización de las variables 41

CAPÍTULO IV 43

RESULTADOS 43

4.1. Resultados y discusión 43

4.1.1. Diagnóstico de la situación financiera 43

4.1.2. Distribución de empresas con ROE negativo 46

4.1.3. Empresas rentables 47

4.2. Evaluación del modelo de gestión financiera operativa 49

4.2.1. Promedio de eficiencia 49

4.2.2. Niveles de eficiencia 50

4.3. Análisis comparativo del nivel de eficiencia 51

4.3.1. Análisis del coeficiente de correlación 55

4.4. Propuesta de recomendaciones para mejorar la eficiencia del modelo de gestión financiera 56

4.5. Verificación de la hipótesis 58

CAPÍTULO V 60

CONCLUSIONES 60

5.1. Conclusiones 60

5.2. Limitaciones del estudio 61

5.3. Futuras temáticas de investigación 62

C. MATERIALES DE REFERENCIA

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS 63

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO **PÁGINA**

Tabla 1 Evolución del término gestión financiera 12
Tabla 2 Modelos de gestión financiera 17
Tabla 3 Liquidez 23
Tabla 4 Solvencia 24
Tabla 5 Gestión 26
Tabla 6 Rentabilidad 27
Tabla 7 Muestra de empresas del sector manufacturero 31
Tabla 8 Ficha de observación para el cálculo del indicador financiero de liquidez .. 35
Tabla 9 Ficha de observación para el cálculo del indicador financiero de actividad 35
Tabla 10 Ficha de observación para el cálculo del indicador financiero de endeudamiento 35
Tabla 11 Ficha de observación para el cálculo del indicador financiero de rentabilidad 36
Tabla 12 Cuestionario sobre el Modelo de Gestión Financiera Operativa 36
Tabla 13 Valor de r del coeficiente de correlación 39
Tabla 14 Operacionalización de las variables de estudio 41
Tabla 15 Análisis del indicador financiero de liquidez 43
Tabla 16 Análisis del indicador financiero de actividad 44
Tabla 17 Análisis del indicador financiero de endeudamiento 45
Tabla 18 Análisis del indicador financiero del ROA 45
Tabla 19 Estadísticos descriptivos del ROE del sector 46
Tabla 20 Resultados de la distribución 46
Tabla 21 Resultados de la distribución 51
Tabla 22 Cuadro comparativo general de eficiencia y rentabilidad 51
Tabla 23 Coeficiente de correlación 55

ÍNDICE DE FIGURAS

CONTENIDO **PÁGINA**

Figura 1 Evolución de la teoría financiera 10
Figura 2 Procesos que requieren la gestión empresarial 11
Figura 3 Principales funciones de la gestión financiera 14
Figura 4 Elementos de la gestión financiera 14
Figura 5 Importancia de la gestión financiera 15
Figura 6 Modelos teóricos y enfoques aplicables 16
Figura 7 Estructura modelo de gestión financiera 17
Figura 8 Proceso de toma de decisiones 21

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

TEMA: "MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA OPERATIVA Y SU EFECTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA"

AUTORA: Naidelin Araceli Cando Santafé
TUTOR: Dr. Germán Marcelo Salazar Mosquera
FECHA: Enero 2026

RESUMEN EJECUTIVO

El presente estudio analizó el efecto del modelo de gestión financiera operativa en la rentabilidad de las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua, con el objetivo de evaluar la influencia de la gestión financiera operativa en la rentabilidad, con el fin de identificar estrategias que fortalecieran la toma de decisiones. La metodología aplicada tuvo un enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental y alcance correlacional, utilizando como técnicas la encuesta ajustada a la escala de Likert, dirigidas a los gerentes y responsables financieros, la observación documental y el análisis financiero aplicado a los estados financieros de 85 empresas del año 2024. Como resultado principal se evidencio que las empresas con una gestión financiera operativa eficiente presentaron mejores niveles de rentabilidad, mientras que aquellas con deficiencias en la planificación y control financiero obtuvieron resultados económicos limitados. Se concluyó que la implementación de un modelo de gestión financiera operativa contribuyó a optimizar el uso de los recursos, fortalecer el control financiero y mejorar la rentabilidad del sector manufacturero.

PALABRAS DESCRIPTORAS: GESTIÓN FINANCIERA, RENTABILIDAD, EMPRESAS MANUFACTURERAS, EFICIENCIA

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO

FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING

ACCOUNTING AND AUDITING CAREER

TOPIC: "OPERATIONAL FINANCIAL MANAGEMENT MODEL AND ITS EFFECT ON THE PROFITABILITY OF MANUFACTURING COMPANIES IN THE PROVINCE OF TUNGURAHUA"

AUTHOR: Naidelin Araceli Cando Santafé

TUTOR: Dr. Germán Marcelo Salazar Mosquera

DATE: January 2026

ABSTRACT

This study analyzed the effect of an operational financial management model on the profitability of manufacturing companies in the province of Tungurahua. The objective was to evaluate the influence of operational financial management on profitability and to identify strategies that would strengthen decision-making. The methodology employed a quantitative approach with a non-experimental, correlational design. Data collection techniques included a Likert-scale survey administered to managers and financial officers, document review, and financial analysis of the 2024 financial statements of 85 companies. The main finding was that companies with efficient operational financial management exhibited higher levels of profitability, while those with deficiencies in financial planning and control obtained limited economic results. The study concluded that implementing an operational financial management model contributed to optimizing resource utilization, strengthening financial control, and improving the profitability of the manufacturing sector.

KEYWORDS: FINANCIAL MANAGEMENT, PROFITABILITY, MANUFACTURING COMPANIES, EFFICIENCY

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1. Descripción del problema

Actualmente, la gestión financiera cumple un rol fundamental en el funcionamiento y permanencia de las empresas, especialmente en aquellas que pertenecen al sector manufacturero, el cual es reconocido a nivel mundial como un el principal dinamizador de la economía. Por medio de este sector se genera empleo, se fomenta la producción de bienes y se fortalece el crecimiento de los países.

Según registros del Banco Mundial (2025), la actividad manufacturera aporta alrededor del 16% del Producto Interno Bruto (PIB) mundial, lo que demuestra su importancia dentro de la economía global. A nivel mundial las empresas recurren a la gestión financiera como una herramienta clave para organizar, controlar y administrar sus recursos económicos, lo que les permite alcanzar sus objetivos institucionales. Una adecuada gestión financiera favorece el incremento de las utilidades, un manejo responsable de las obligaciones, la toma de decisiones de inversión más seguras y la estabilidad de la rentabilidad a largo plazo. En este sentido, Ponce & Mantuano (2024) la rentabilidad resulta decisiva para las empresas, en particular para las que manejan estructuras más grandes y con mayores niveles de organización.

Sin embargo, a pesar de la importancia que tiene el sector manufacturero para la economía, muchas de las empresas del sector hoy en día se enfrentan a serias dificultades para mantener su rentabilidad. Esto se debe, en gran parte, a la inestabilidad del entorno económico, al incremento constante de los costos de producción y a la ausencia de una planificación financiera adecuada. Estas limitaciones se reflejan en una gestión operativa poco planifica, con muchas deficiencias en el control de la liquidez y el uso de herramientas para analizar adecuadamente los resultados financieros. Como consecuencia de dichas limitaciones, las empresas tienen menor capacidad ´para reaccionar ante los cambios del entorno económico, lo que afecta sus resultados económicos y aumenta los riesgos en la toma de decisiones (Rocha et al., 2025).

De manera similar, Yaguache & Hennings (2021) señalan que una gestión financiera poco eficiente puede influir directamente en la disminución de la rentabilidad empresarial, sobre todo en sectores industriales que operan en entornos muy competitivos, caracterizados por la globalización de los mercados, la innovación tecnológica y la necesidad de optimizar procesos productivos

En América Latina, se presenta con mayor intensidad dicha problemática. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL,2023) muestra que el crecimiento del sector manufacturero ha sido inferir al 2% anual en los últimos años, lo cual evidencia un estancamiento productivo el cual está vinculado con deficiencia en la gestión financiera, baja productividad y limitada innovación tecnológica.

Además, en Latinoamérica apenas una parte de las empresas mantienen una gestión financiera eficiente que garantice una adecuada administración de sus recursos, situación que incide de manera directa en el funcionamiento integral de sus áreas operativas (Amado, 2020). Asimismo, Borja et al. (2022) sustentan que la rentabilidad empresarial suele centrarse en el uso eficiente de los recursos financieros. No obstante, en muchos casos los beneficios esperados a partir del financiamiento propio no se alcanzan, lo que da lugar a evaluaciones desfavorables del desempeño financiero.

En el Ecuador, el sector industrial representa el 12,88% del Producto Interno Bruto (PIB), siendo así uno de los sectores más importantes en generar empleo formal en el país (Banco Central del Ecuador, 2025). No obstante, muchas de las empresas aun presentan serias dificultades para administrar de manera adecuada sus recursos financieros. De acuerdo con información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, una gran parte de las industrias manufactureras reportan niveles reducidos de utilidad e incluso pérdidas económicas, situación que está directamente relacionada con deficiencias en la administración de recursos financieros (SUPERCIAS, 2024).

La gestión financiera de las empresas en Ecuador presentó una disminución del 7,8%, durante el año 2020, lo que representó una etapa especialmente compleja para las grandes organizaciones (Bolivar & Poveda, 2023). Dentro de este panorama se permitió desarrollar un análisis más detallado que dio lugar a un gran aumento de oportunidades dentro de un entorno competitivo, donde la rentabilidad se destacó

como un aspecto clave para reflejar la situación de cada empresa y asegurar su crecimiento económico.

La provincia de Tungurahua se distingue por su alto dinamismo productivo e industrial, teniendo en cuenta que posee un gran número de empresas dedicadas al sector manufacturero, principalmente en actividades como alimentos, textiles, curtiembre, metalmecánica, cuero, calzado, plásticos y alimentos procesados, además promueven encadenamientos productivos con otros sectores (Alvarado, 2023). Estas actividades resultan esenciales para el desarrollo económico de la región, cuando las empresas no cuentan con herramientas financieras adecuadas, las decisiones suelen tomarse sin un respaldo sólido, lo que termina afectando su crecimiento y pone en riesgo su sostenibilidad. Frente a esta realidad, resulta fundamental analizar de qué manera la aplicación de un modelo de gestión financiera operativa puede influir en la rentabilidad del sector manufacturero y su correcta implementación puede convertirse es un elemento clave para fortalecer el desempeño económico y la competitividad de las organizaciones.

El problema se centra en Tungurahua, específicamente en las empresas manufactureras que conforman este sector. Los principales afectados son los gerentes, propietarios y responsables financieros de las organizaciones, aunque de manera indirecta también repercute en trabajadores, proveedores y la economía regional. Durante la observación de la realidad empresarial, se ha evidenciado que muchas empresas carecen de planificación financiera, falta de control de los recursos y una escaza utilización de herramientas técnicas para la toma de decisiones. Por esta razón, el sector manufacturero constituye un pilar fundamental en la dinámica productiva de Tungurahua, así como del país, ya que no solo afecta la rentabilidad de las empresas, sino que también limita su crecimiento, su estabilidad económica y la capacidad de generar empleo.

El fenómeno que se analiza en esta investigación se relaciona con el efecto que posee la gestión financiera operativa en la rentabilidad de las empresas manufactureras. Ante esta realidad, el estudio busca determinar en qué medida la aplicación de un modelo de gestión financiera operativa puede fortalecer el desempeño económico del sector industrial, permitiendo identificar estrategias en su gestión y proporcionando

información útil y oportuna para la toma de decisiones por parte de gerentes, propietarios y responsables del área financiera.

1.2. Justificación

1.2.1. Justificación teórica, metodológica (viabilidad) y práctica

La presente investigación se basa teóricamente en la administración financiera y la gestión operativa, los cuales resaltan que una adecuada gestión financiera operativa resulta importante para que las empresas logren un buen nivel de rentabilidad. Señalan que la gestión financiera permite planificar, organizar, dirigir y controlar los recursos económicos, garantizando la eficiencia en el uso del capital de trabajo y la correcta toma de decisiones. De igual manera Ross et al. (2019) sostiene que la rentabilidad no depende solo del nivel de ingresos, sino también del manejo eficiente de los activos, el control d ellos pasivos y la optimización de los costos operativos.

Según Herández de Alba et al. (2014), plantean que una adecuada administración del ciclo de efectivo y del capital de trabajo se convierte en un factor clave para mejorar para mejorar la eficiencia y la productividad de las empresas, sobre todo en entornos productivos en crecimiento. En este sentido, Cantos & Rodríguez (2024) sostienen, que una gestión financiera ayuda a incrementar la rentabilidad del sector manufacturero. Esto se debe a que este tipo de gestión posibilita decisiones mas acertadas en cuestiones vinculadas con la eficiencia operativa, la solvencia, la eficiencia operativa y el pronóstico de crecimiento sostenible. De manera similar, Ugando et al. (2023), al aplicar un modelo de gestión financiera operativa en el sector transportistas, demuestran que la mejora de los procesos financieros y el uso sistemático de herramientas contables tiene un efecto positivo y tangible en la rentabilidad empresarial.

Metodológicamente, esta investigación emplea un enfoque cuantitativo, ya que nos permite obtener datos que pueden ser medidos y comparados, lo cual simplifica el análisis estadístico de la correlación entre la gestión financiera operativa y la rentabilidad mediante indicadores financieros. El análisis del sector manufacturero se beneficia de este enfoque, puesto que es necesario evaluar cómo funcionan estos indicadores para entender con más exactitud el rendimiento económico de las empresas estudiadas. Además, se empleará un diseño no experimental de tipo

transversal, lo cual resulta adecuado para recolectar información en un momento determinado y establecer correlaciones entre variables sin manipularlas. La técnica principal será la encuesta, aplicada a los gerentes o responsables financieros de las empresas manufactureras, así como también una ficha de observación para calcular la rentabilidad financiera, el cual nos permitirá saber la rentabilidad del capital propio de cada negocio. Esta herramienta nos permite recopilar percepciones, prácticas y resultados financieros de forma sistemática, facilitando el análisis estadístico y la validación del modelo propuesto.

Desde un enfoque práctico, los hallazgos de este estudio podrían ser empleados por compañías de dicho sector en la provincia de Tungurahua para optimizar sus procedimientos de gestión financiera operativa, lo cual ayudará a desarrollar estrategias más eficaces enfocadas en mejorar la rentabilidad y sostenibilidad del negocio. Respecto a la viabilidad del estudio, cuenta con el apoyo de 85 empresas manufactureras, lo que permitirá acercarse directamente a las personas que forman parte del estudio y recopilar información necesaria sin dificultad. Además, se cuenta con los recursos humanos y técnicos requeridos para realizar acabo la presente investigación.

1.2.2. Formulación del problema de investigación

¿De qué manera la implementación de un modelo de gestión financiera operativa influye en la rentabilidad del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

- Analizar la influencia del modelo de gestión financiera operativa en la rentabilidad, para identificar estrategias que permitan mejorar la eficiencia en el proceso de toma de decisiones en las empresas manufactureras de Tungurahua.

1.3.2. Objetivos específicos

- Diagnosticar la situación financiera para identificar factores claves de éxito de las empresas manufactureras de Tungurahua.

- Evaluar el nivel de eficiencia del modelo de gestión financiera operativa para medir la correlación con la rentabilidad del sector manufacturero.
- Proponer recomendaciones para mejorar la eficiencia del modelo de gestión financiera operativa con el propósito de maximizar la rentabilidad.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Revisión de literatura

2.1.1. Antecedentes investigativos

Diversos estudios destacan la importancia de la gestión financiera operativa en el desempeño de las empresas manufactureras.

Se evidencia en la investigación de Ugando et al. (2021) "Modelo de gestión financiera operativa para mejorar la rentabilidad del sector manufacturero. Caso Lycras Manía" demostrando que la aplicación del Análisis vertical y horizontal permite obtener una comprensión más amplia de la situación de la empresa, lo cual facilita el cumplimiento de los objetivos en menor tiempo, al fortalecer el conocimiento interno de la empresa y optimizar el uso de los recursos. La investigación se desarrolló bajo un enfoque mixto y un diseño no experimental. Como principal aporte, se identificó que 1 de los principales errores es la ausencia de un análisis financiero periódico; sin embargo, al realizar evaluaciones constantes de los estados financieros, es posible observar la evolución de las cifras contables a lo largo del tiempo, lo que permite obtener un diagnóstico claro de la situación financiera. Por lo cual, concluyó que la empresa puede reconocer los factores determinantes que inciden directamente en su rentabilidad.

Según Diáz et al. (2023) desarrollaron una investigación "Gestión de capital de trabajo y rentabilidad en empresas del sector manufactura Colombiano". El estudio adoptó un enfoque cuantitativo con un diseño con correlacional, utilizando información financiera, los resultados demostraron que un alto nivel de capital de trabajo mal gestionado puede afectar negativamente la rentabilidad, mientras que una administración equilibrada genera mejores resultados financieros, finalmente concluyeron que el capital de trabajos debe ser optimizado y no solo incrementado, por ende, no solo importa contar con recursos financieros, si no administrarlos eficientemente.

Ugando et al. (2023) realizaron un estudio "Un modelo de gestión financiera operativa y su efecto en la rentabilidad del sector transportista. Caso Compañía Bonanza S.A." dicho objetivo fue optimizar los procesos financieros para mejorar la toma de

decisiones y la rentabilidad del negocio. El estudio se desarrolló mediante un enfoque mixto, con diseño no experimental, transversal, aplicando entrevistas, encuestas y revisión documental. Los resultados evidenciaron la necesidad de implementar un presupuesto anual, asignar responsables para los procesos de cobros y pagos, además aplicar un modelo de gestión financiera operativa para mejorar la toma de decisiones dentro de la compañía Bonanza y se concluyó que la aplicación del modelo de gestión financiera operativa permitió identificar debilidades en la administración de los recursos, fortalecer el control interno, mejorar la planificación financiera y optimizar la rentabilidad de la empresa mediante el uso de los recursos financieros proforma como herramienta para la proyección y un análisis estratégico.

De forma similar, Tipán & Abril (2024) realizaron un estudio con el propósito de diseñar un modelo de gestión financiera que permita mejorar la toma de decisiones en MIPYMES de Ambato Tungurahua. Este trabajo se fundamentó en una revisión bibliográfica extensa de bases indexadas y descriptiva utilizando encuestas que fueron procesadas a través del software SPSS. Los resultados indicaron que la mayoría de los empresarios valoran la importancia de la gestión financiera (75.9%) y la existencia de un modelo que hubiese sido más completo y actualizado (86.2%). En base a estos resultados, los autores proponen un modelo con cinco fases: diagnóstico, planificación, control, uso de herramientas digitales y evaluación. Por lo que concluyen, que una gestión financiera adecuada permite incrementar la eficiencia y la utilización de recursos, lo cual se traduce en rentabilidad y sustentabilidad para las microempresas.

Finalmente, Cantos & Rodríguez (2024) desarrollaron una investigación de "Gestión financiera y rentabilidad del sector manufacturero de muebles Cuencanos" utilizando un enfoque cuantitativo y un diseño descriptivo correlacional. La metodología se basó en examinar los datos financieros y los indicadores de rentabilidad correspondiente al período 2018 a 2023. Se evidenció que la adecuada implementación de presupuestos, el control apropiado de los costos y el análisis financiero en el momento adecuado facilitaron una mejora notable en los niveles de rentabilidad económica de las empresas. Se concluyó que una administración financiera bien estructurada contribuye directamente a mejorar la rentabilidad, en el uso eficiente de los activos y en la capacidad de crecimiento, sin necesidad de recurrir a un financiamiento externo.

2.1.2. Fundamentos teóricos

2.1.2.1. La Teoría financiera

De acuerdo con Gitman & Zutter (2012), La teoría financiera se ocupa del manejo estratégico de los recursos económicos dentro de las organizaciones, buscando optimizar su valor. Su enfoque principal incluye la planificación, supervisión y análisis de las decisiones relacionadas con las inversiones, fuentes de financiamiento y la distribución de los recursos, tomando en cuenta indicadores claves como la rentabilidad, la liquidez y la capacidad de pago de la empresa.

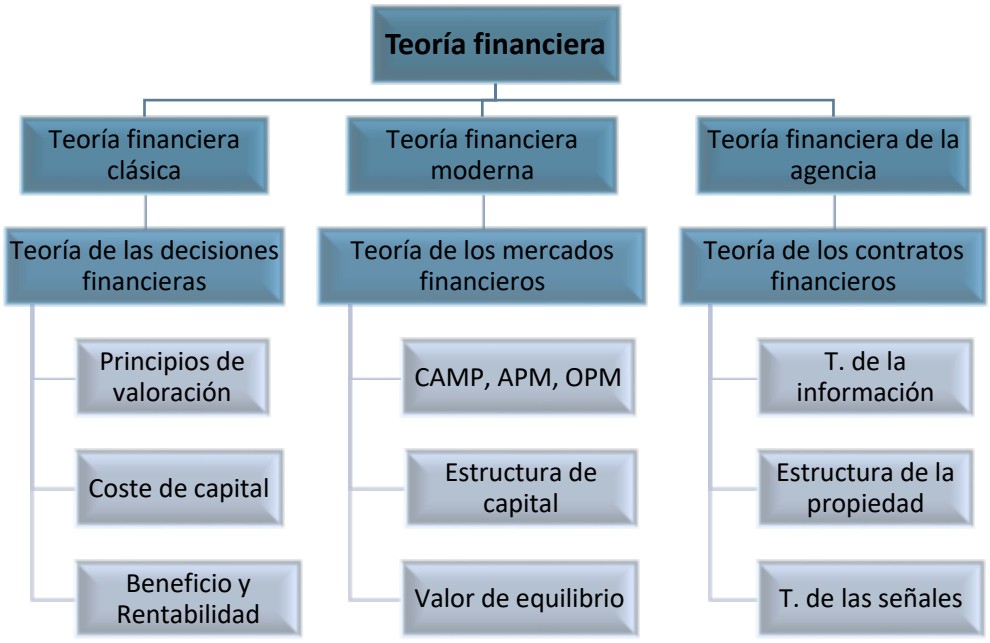
La teoría financiera surgió en el siglo XV con el auge del capitalismo, dando paso a los primeros conceptos sobre obtención y gestión de recursos. A lo largo del tiempo, esta disciplina evolucionó conforme a los cambios económicos, políticos y sociales, consolidándose como disciplina autónoma en el siglo XX (Flórez, 2008). Este proceso permitió que las finanzas dejaran de ser solo una práctica empírica para convertirse en una herramienta clave para la toma de decisiones.

Del mismo modo, esta teoría no se atribuye a un único autor, sino que ha evolucionado gradualmente a partir de sus propios fundamentos. Uno de los principales pioneros que aportaron a la teoría financiera destaca la propuesta de Irving Fisher en 1930 sobre inversiones, en la que delineó las funciones esenciales de los mercados de crédito como mecanismos para distribuir recursos. Posteriormente, los autores Keynes, Hick, Kaldor y Marschak, esta teoría fue enriquecida progresivamente mediante la incorporación de nuevos conceptos, selección de cartera, mercados de frutos y la teoría de preferencia por la liquidez (Flórez, 2008).

El principal propósito de esta teoría es explicar de qué manera la correcta administración de los recursos económicos influyen de manera directa en la rentabilidad de las empresas (Brigham & Houston, 2019). En el contexto de las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua, la aplicación de un modelo de gestión financiera operativa resulta clave, ya que integra la planificación, el control y la evaluación de las decisiones relacionadas con la inversión y le financiamiento, con el fin de aprovechar de mejor manera los recursos disponibles.

Figura 1

Evolución de la teoría financiera



Fuente: Palenzuela & Fernández (2002)

Elaborado por: Cando (2025)

2.1.2.2. Gestión empresarial

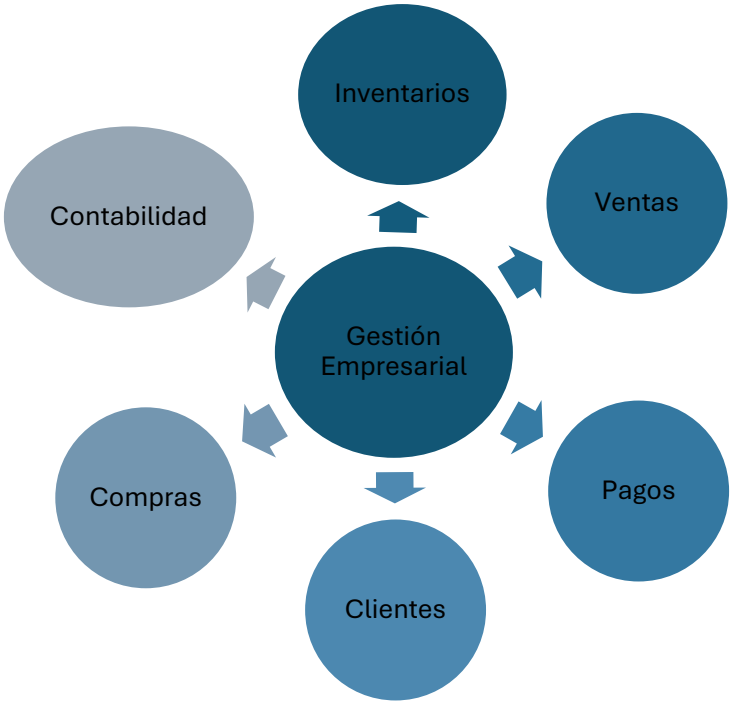
El origen de la gestión empresarial conocida también como administración se remonta al inicio de la humanidad e incluso a la creación del universo. Dos momentos históricos destacan en su evolución: en 1776, Adam Smith Plantea que la división del trabajo mejora la productividad al especializar tareas; y a finales del siglo XVII, la Revolución Industrial transforma los procesos productivos al introducir maquinaria que reemplaza la fuerza humana (Quispe et al., 2017).

Según, Haro et al. (2022) sostienen que la gestión de las empresas depende en gran medida de la capacidad de los directivos para la toma de decisiones adecuadas en un entorno competitivo. Las empresas se encuentran en cambios constantemente, lo que las obliga a tomar decisiones de manera permanente para poder adaptarse a las nuevas exigencias del entorno, por lo cual, la toma de decisiones surge como una respuesta natural frente a los desafíos que se enfrentan día a día.

La gestión empresarial puede entenderse como el resultado de aplicar los objetivos estratégicos de una organización. El ritmo acelerado de las innovaciones tecnológicas ha facilitado el acceso global a la información y la comunicación, generando transformaciones significativas en los sistemas de producción, comercialización y financiamiento. Estos cambios han impactado directamente en la rentabilidad, el comportamiento del mercado, el tamaño de las empresas y el análisis competitivo (Miño et al., 2023).

Figura 2

Procesos que requieren la gestión empresarial



Fuente: Quispe et al. (2017)

Elaborado por: Cando (2025)

2.1.2.3. Gestión financiera

La administración financiera implica la adecuada gestión de los recursos en el área de toda la organización orientada a realizar las correctas y responsables decisiones para lograr los objetivos institucionales. Es una de las áreas clásicas de la gestión, presente en cualquier tipo de organización, que incluye el estudio, la decisión y la actuación relativas a los recursos financieros. La gestión financiera incluye todas las operaciones concernientes a la adquisición, utilización y seguimiento de los recursos financieros de una empresa (López et al., 2018).

De acuerdo con (Huacchillo et al., 2020), la mala gestión financiera, sumada a decisiones erróneas, puede llevar a las empresas a un mayor nivel de endeudamiento, especialmente cuando no se cuenta con información financiera transparente o se es incapaz de interpretar la situación económica de cada año comercial. En esta línea, se impone diagnosticar exhaustivamente nuestros propósitos para encontrar salidas concretas que apunten a robustecer la estabilidad financiera.

El término gestión financiera es un proceso orientado a la acción, cuyo propósito principal es alcanzar los objetivos organizacionales mediante el uso adecuado de los recursos necesarios para el desarrollo de las operaciones empresariales (García et al., 2019). En ese sentido, su origen se vincula históricamente al concepto de gestión o gestio, el cual ha evolucionado hasta adquirir el enfoque estratégico que mantiene en la actualidad.

Tabla 1

Evolución del término gestión financiera

Autor	Año	Aporte
Irving Fisher	1920	Expone que la palabra gestión deriva del latín gestio y está vinculada con el concepto de gestionar es decir realizar acciones dirigir y tomar decisiones Ejecutar funciones operativas de organización es un reflejo más humanista en la organización.
Real Academia Española	1930	Considera que la dirección se puede definir desde el significado de la palabra en si gestio, onis como la acción de gestionar o dirigir y el resultado de ésta la administración también lo es.
Dewing	1950	Afirma que la gestión financiera, bajo una perspectiva de negocios, incluye actividades como la obtención de fondos, la decisión en cuanto a inversión y el control de gastos para aumentar el valor de la empresa en el mercado.

Cano y Ruíz	2000	Señalan que la administración financiera es un proceso técnico eficiente y transparente para la adecuada aplicación de los recursos económicos de la entidad.
Terrazas	2009	Plantea que la gestión financiera implica planificar, organizar, dirigir, controlar, vigilar y coordinar los recursos financieros para obtener mayores beneficios para la empresa.
Van y Wachowicz	2010	La gestión financiera se ocupa, entre otras cosas, de la planificación y la gestión de los ingresos y gastos; la obtención de recursos fuera de la empresa tanto a corto como a largo plazo, y la inversión financiera.
Pérez	2016	Define la gestión financiera como la función que se encarga de administrar los recursos de una entidad y de garantizar que ello sea así para la satisfacción de las obligaciones a las que se ve sometida con motivo de su comercialización.
Córdoba	2016	Marca que la gestión financiera es, una rama que diseña, y analiza las decisiones y acciones asociadas con adquirir y utilizar dinero dentro de la compañía, tanto en la recolección como la utilización y la vigilancia.
Cabrera et al.	2017	Identifican en la gestión financiera una pieza fundamental para la implementación del plan estratégico, ya que a través de la planificación y dirección eficiente de los recursos contribuye a fortalecer la capacidad competitiva de la empresa en el largo plazo.
Ortiz y Timbila	2018	La gestión financiera se define como una rama del conocimiento de las ciencias empresariales, la cual estudia cuál es la mejor manera de obtener y utilizar los recursos organizacionales.

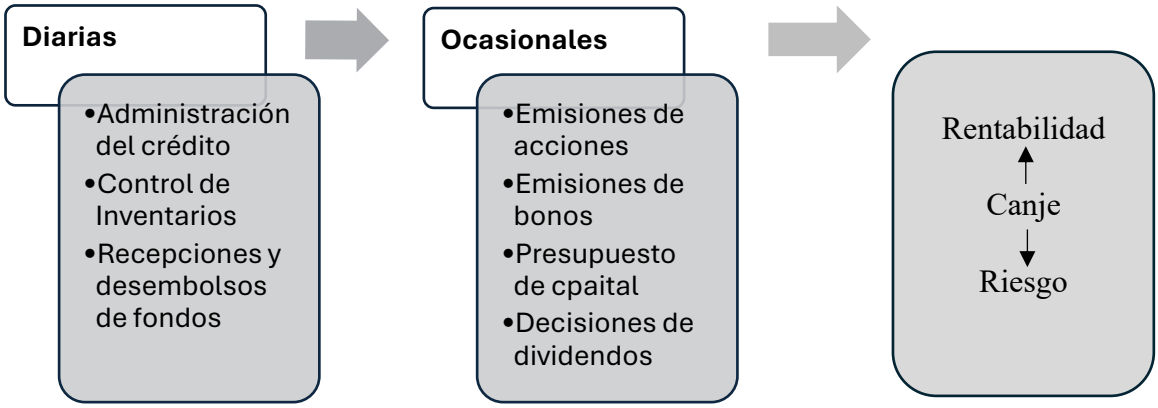
López Intriago	e 2020	Asocian la gestión financiera con el mantenimiento de la vida de la empresa a través de la implantación de sus procesos de gestión directa y a la generación de ingresos que alimentan sus procesos de gestión indirecta, traducción de eficiencia, rentabilidad y utilidad relevante.

Fuente: Tipán & Abril (2024)

Elaborado por: Cando (2025)

Figura 3

Principales funciones de la gestión financiera



Meta: Maximizar el valor de mercado de las empresas

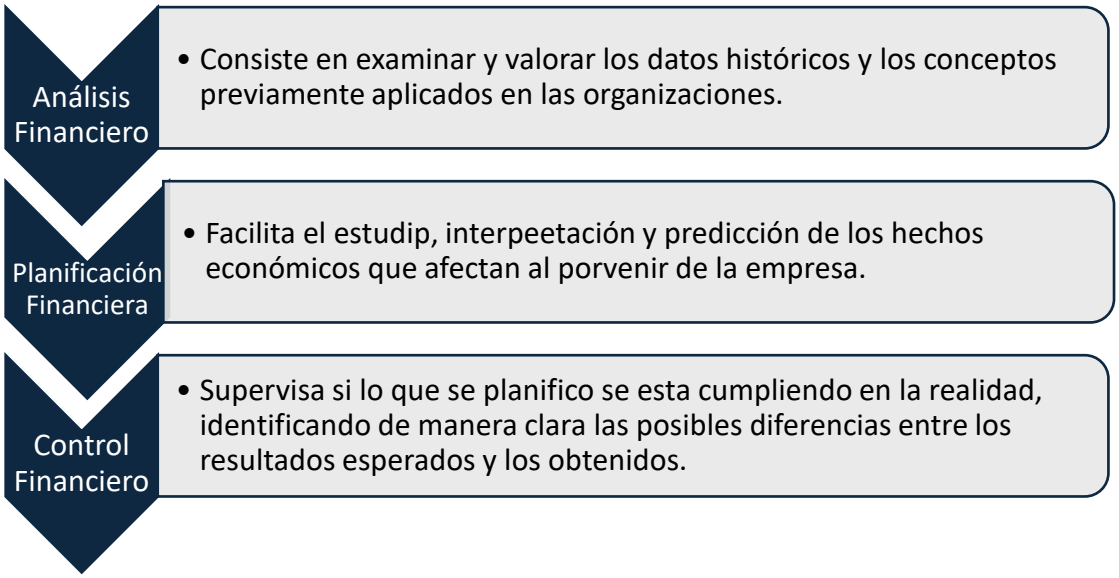
Fuente: Block et al. (2013)

Elaborado por: Cando (2025)

La gestión financiera, entendida como el eje central para administrar de manera eficaz y rentable los activos empresariales, busca optimizar su uso dentro de la organización. Esta disciplina se estructura en torno a tres elementos fundamentales que orientan su aplicación.

Figura 4

Elementos de la gestión financiera



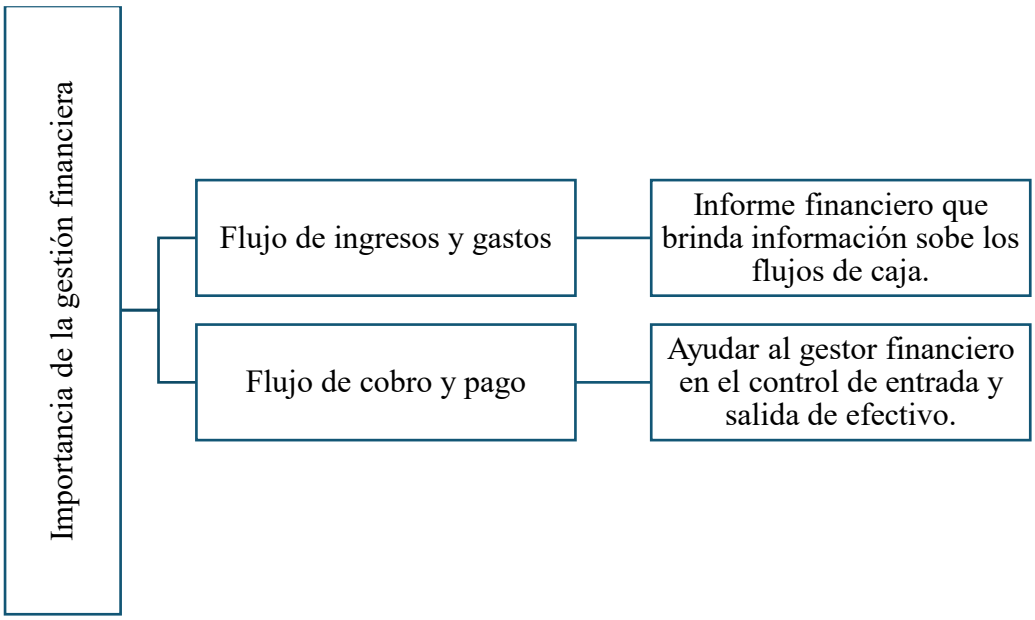
Fuente: Puente et al. (2022)

Elaborado por: Cando (2025)

La importancia de la gestión financiera constituye un pilar fundamental dentro de las empresas, por su incidencia directa en la toma de decisiones estratégicas, la adecuada optimización de los recursos y el fortalecimiento sostenido de la rentabilidad empresarial.

Figura 5

Importancia de la gestión financiera



Fuente: Ponce & Mantuano (2024)

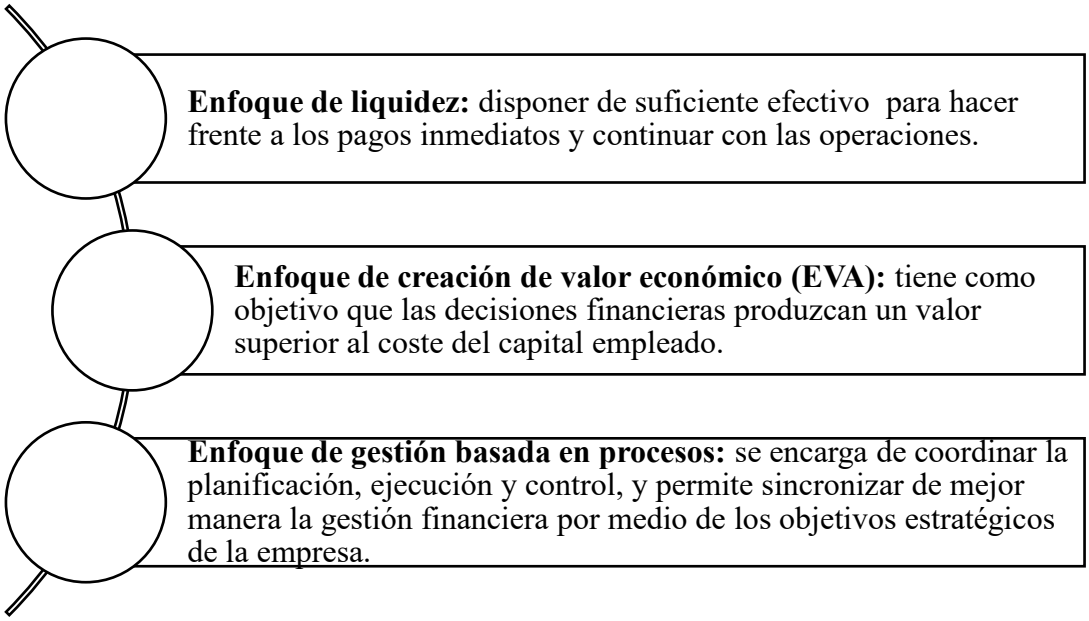
Elaborado por: Cando (2025)

2.1.2.4.Gestión financiera operativa

La gestión financiera operativa forma parte de las responsabilidades de la dirección financiera y se enfoca en la planificación, organización, supervisión y control de las actividades económicas que generan liquidez, derivadas de las inversiones corrientes y del financiamiento necesario para sostenerlas. Estas decisiones, generalmente de corto plazo, buscan mantener el equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad, contribuyendo así al objetivo estratégico de maximizar el valor económico de la organización (Herández de Alba et al., 2014).

Figura 6

Modelos teóricos y enfoques aplicables



Fuente: Van Horne & Wachowicz (2018), Stewart (2019), Kaplan & Norton (2020)

Elaborado por: Cando (2025)

2.1.2.5. Modelo de gestión financiera operativa

Un modelo de gestión financiera operativa permite a que las organizaciones tengan un control más riguroso sobre las cuentas que generen mayor impacto en la estructura financiera. En consecuencia, la relevancia de gestionar de manera adecuada el ciclo de inventarios dependerá de las particularidades de cada empresa (Pinajota et al., 2022).

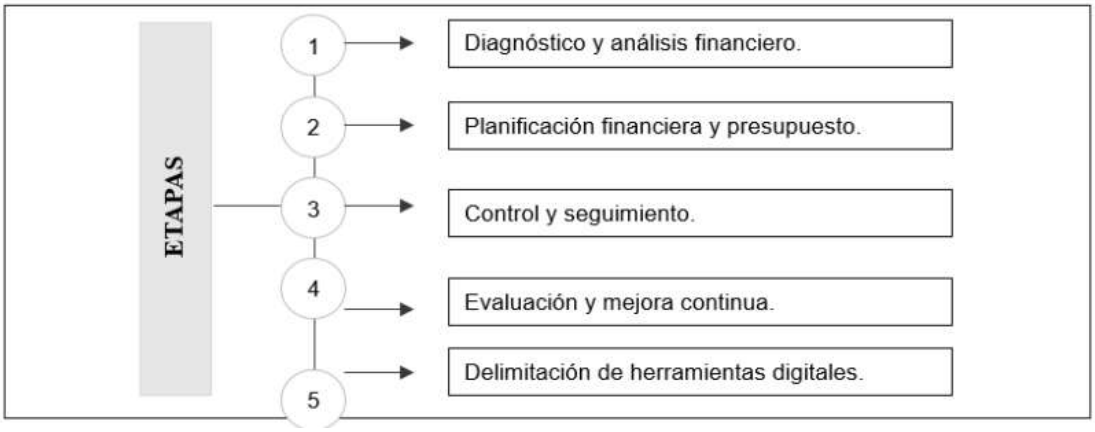
Además, la utilización de técnicas y herramientas financieras contribuyen al fortalecimiento del control organizacional. Esto se debe a que nos permite obtener un

mayor conocimiento de la entidad, lo cual nos facilita la toma de decisiones adecuadas frente a las dificultades detectadas (M. P. Ugando et al., 2023).

Por su parte, Luzpa et al. (2023) indican que el 45,8% de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) del sector manufacturero se enfrentan a desafíos continuamente que estos están relacionados con la resistencia al cambio. Esta situación se ve reflejada en que muchas de las empresas persisten en seguir utilizando los modelos de gestión tradicional, lo que dificulta la implementación de estrategias innovadoras enfocadas en optimizar su rendimiento y competitividad.

Figura 7

Estructura modelo de gestión financiera



Fuente: Tipán & Abril (2024)

Elaborado por: Cando (2025)

Tabla 2

Modelos de gestión financiera

Autor	Año	Dimensión / Modelo/ Etapa / Fase	Descripción
García, Mapén, & Díaz	2019	Gestión financiera (Dimensiones)	Plantea una metodología que analiza la gestión financiera a partir de dimensiones como: • Planificación estratégica • Análisis de indicadores

			• Proceso de control financiero El esquema de un modelo de gestión financiera conlleva las siguientes fases:
Hurtado, Zapuche, & Sánchez	2021	Gestión financiera (Modelo)	• Planificación presupuestal • Ejecución y análisis de la información económica • Control y apoyo a la toma de decisiones Las microempresas requieren un modelo de gestión financiera que contribuya a la toma de decisiones, por ello plantea las siguientes etapas:
Santillán & Arroba	2021	Manual, presupuesto y procedimiento (Etapas)	• Manual de procedimientos, funciones y políticas en el área financiera • Planificación presupuestal de costos y gastos • Análisis y control de estados financieros y resultados alcanzados El modelo depende del tipo de información que se analiza y las futuras líneas de gestión económico-financiera:
Encarnación	2022	Entradas de información (Fases)	• Planificación diagnóstica (factores internos y externos del negocio) • Gestión económico-financiera (herramientas para mejorar el uso de recursos financieros) • Control y mejora (medición de operaciones mediante indicadores)

Murillo & Figueroa	2022	Situación actual hasta control (Modelo)	Define una propuesta estructurada como modelo de gestión financiera para microempresas en las siguientes etapas: • Definición de la situación actual de la empresa (planeación financiera, gestión, objetivos estratégicos) • Proyección de presupuesto (ingresos y gastos) • Estimación de costos fijos y variables, punto de equilibrio y precios estimados • Control y seguimiento (desde áreas productivas hasta administrativas)
Ugando et al.	2023	Propuesta metodológica para gestión financiera (Modelo)	La propuesta metodológica se basa en pasos como: • Diagnóstico del desempeño financiero en un periodo determinado • Análisis de indicadores • Incidencia de los estados financieros en la rentabilidad • Estrategias para rotación del activo y margen de utilidad
Zumba, Jácome, & Bermúdez	2023	Gestión financiera (Componentes)	La gestión financiera identifica componentes que conforman un modelo, tales como: • Planificación estratégica • Mecanismos de control financiero • Análisis de indicadores

	• Elaboración del presupuesto • Control y monitoreo de resultados

Fuente: Tipán & Abril (2024)

Elaborado por: Cando (2025)

2.1.2.6.Impacto de la gestión financiera en la rentabilidad

La gestión financiera constituye un elemento clave dentro del funcionamiento de una empresa, ya que su adecuada aplicación permite optimizar el uso de los recursos económicos disponibles, controlar los costos y mejorar los procesos de inversión y financiamiento. De esta manera, influye de forma directa en la eficiencia operativa y en la capacidad de la organización para generar beneficios sostenibles, impactando así en su rentabilidad y crecimiento a largo plazo (Ponce & Mantuano, 2024).

2.1.2.7. Relación entre la gestión financiera y la rentabilidad empresarial

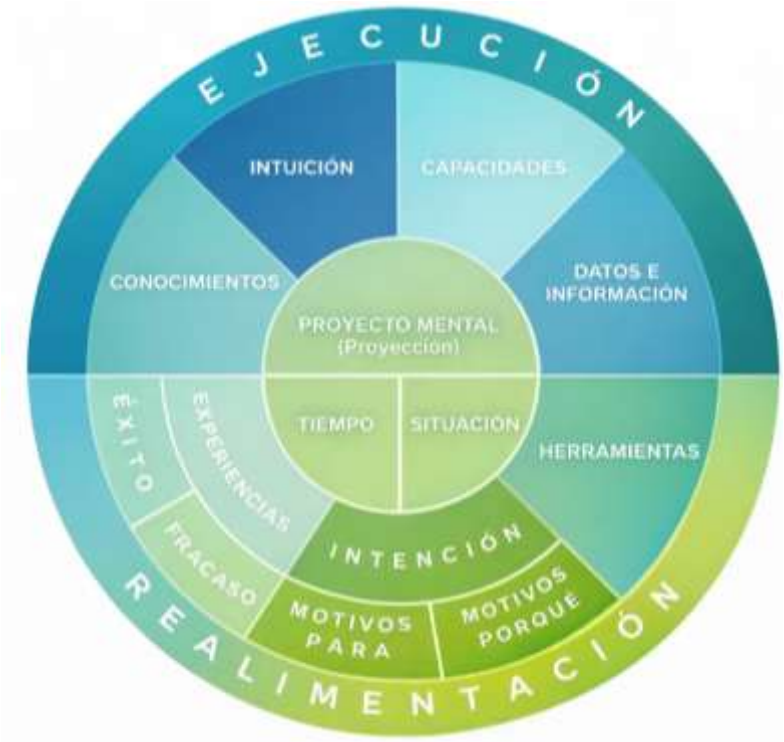
Según Puente et al. (2017) establecieron que una adecuada administración de los recursos económicos incide directamente en los resultados financieros de las entidades. La planificación, el control y la correcta utilización de los fondos permiten a las empresas fortalecer su liquidez, reducir riesgos y mejorar su capacidad para generar utilidades. Una adecuada administración de los flujos de efectivo y del capital de trabajo reduce los costos financieros y mejora el margen operativo, con una gestión financiera operativa solida presenta menore niveles de riesgo financiero y mayor capacidad de generar un valor económico.

2.1.2.8.Toma de decisiones

La toma de decisiones estratégicas constituye un elemento clave para el logro del éxito empresarial, ya que permite a las organizaciones establecer su rumbo y orientación en el largo plazo. A través de este proceso, las empresas pueden reconocer y capitalizar oportunidades del entorno, así como anticipar y reducir posibles riesgos. Asimismo, la definición de la misión, visión, objetivos y estrategias de largo alcance proporciona una base sólida que guía y respalda las decisiones de carácter operativo y táctico (Nuñez et al., 2023).

Figura 8

Proceso de toma de decisiones



Fuente: Vélez (2016)

Elaborado por: Cando (2025)

2.1.2.9.Factores claves de éxito

los factores clave de éxito se definen como aquellos componentes estratégicos que permiten al empresario y a la organización alcanzar los objetivos previamente establecidos. Estos factores contribuyen a fortalecer el desempeño empresarial, ya que generan ventajas competitivas sostenibles y diferencian a la empresa frente a sus competidores dentro del entorno en el que opera, por ende, los factores clave de éxito deben transformarse en ventajas competitivas esenciales que posibiliten al proyecto el cumplimiento efectivo de los objetivos establecidos (Álvarez et al., 2018).

2.1.2.10. Eficiencia

La eficiencia se define como la capacidad o cualidad que permite alcanzar un resultado determinado, así como la forma en que dicho resultado es logrado. Etimológicamente, el término eficiencia proviene del latín efficientĭa. En el ámbito administrativo, la eficiencia hace referencia al uso adecuado y racional de los recursos disponibles, de tal manera que se logren los objetivos propuestos con la menor cantidad posible de

insumos, o que se alcancen mayores resultados empleando los mismos o incluso menos recursos (Murillo Gómez et al., 2023).

- Cumplimiento
- Énfasis en los resultados
- Logros de objetivos

2.1.2.11. Rentabilidad

La rentabilidad representa el nivel de ganancia que se obtiene a partir del capital invertido, reflejando que tan eficiente ha sido la administración de los recursos. Se puede decir que es un indicador que mide la relación entre la utilidad o la ganancia y la inversión que se utilizaron para obtener. Para calcular este nivel de rentabilidad hay que dividir la utilidad o la ganancia obtenida entre la inversión (Tapia, 2013).

Fórmula

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Utilidad o ganancia}}{\text{Inversión}} * 100$$

Según, Salas (2022) la rentabilidad constituye un indicador importante y esencial para evaluar el desempeño de una inversión y determinar la capacidad de una empresa para generar beneficios que compensen los recursos propios invertidos. La rentabilidad implica establecer una relación entre los resultados obtenidos, como las utilidades, en un periodo especifico, y los recursos empleados durante ese mismo tiempo. De esta forma, nos permite medir el vínculo que existe entre los entre los elementos del estado de resultados y determinar el balance general.

2.1.2.11.1. Tipos de rentabilidad

Rentabilidad operativa

Evalúa la ganancia que produce la empresa mediante sus actividades operativas esenciales, dejando fuera los impactos de naturaleza financiera y tributaria, de esta manera se puede evidenciar la eficiencia con la que las entidades gestionan su operación diaria (Barrios, 2025).

Rentabilidad económica

Establece la relación entre el beneficio generado por la actividad productiva de la empresa, sin considerar la forma en que esta se financia, es decir a partir del BAIT, y la inversión total reflejada en el activo. Se puede mejorar logrando el mismo nivel de resultados con una menor inversión en activos o incrementado el BAIT sin necesidad de aumentar el valor del activo (Barrios, 2025).

Rentabilidad neta

La rentabilidad neta, por su parte, considera la totalidad de los ingresos y de los gastos en que incurre la empresa, lo que permite obtener una visión clara del desempeño financiero alcanzado (Ancajima & Díaz, 2022).

Rentabilidad sobre activos (ROA)

Permite evaluar cómo una empresa utiliza los recursos para generar utilidades, puesto que muestra la capacidad real de los activos para producir beneficios, de esta manera se conoce el desempeño independientemente de cómo está financiada (Ancajima & Díaz, 2022).

Rentabilidad sobre el capital (ROE)

Mide que tan efectiva es la empresa para generar utilidades a partir de los recursos invertidos por los accionistas, permitiendo conocer el rendimiento real que obtiene el capital propio (Ancajima & Díaz, 2022).

2.1.2.12. Razones financieras

Los indicadores financieros constituyen herramientas que permiten evaluar y comparar la situación financiera de una empresa, ya sea en el periodo actual o en ejercicios anteriores, en relación con parámetros o niveles óptimos de desempeño financiero (Gitman & Zutter, 2012).

Existen cuatro tipos básicos de razones financieras: liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad que se presentan a continuación.

Tabla 3

Liquidez

La liquidez de una empresa representa la capacidad que posee para atender de manera oportuna sus compromisos de corto plazo, asegurando el cumplimiento de sus obligaciones financieras en el momento en que estas llegan a su vencimiento.

Indicador Financiero	Concepto	Fórmula
Liquidez corriente	Permite valorar la capacidad de una empresa para atender sus compromisos inmediatos. Cuanto más elevado es la liquidez corriente mayor liquidez posee la empresa.	$\frac{Activos\ corrientes}{Pasivos\ corrientes}$
Prueba ácida	El nivel de la razón rápida que una organización procura alcanzar está condicionado principalmente por el sector económico en el que desarrolla sus actividades.	$\frac{Activos\ corrientes - Inventarios}{Pasivos\ corrientes}$

Fuente: Proaño (2023)

Elaborado por: Cando (2025)

Tabla 4

Solvencia

Indicador Financiero	Concepto	Fórmula
Endeudamiento del Activo	Mide qué parte de los activos totales se encuentra respaldada por el financiamiento de los acreedores. Un valor	$\frac{Total\ de\ pasivos}{Total\ de\ activos}$

	elevado refleja que la empresa utiliza una mayor proporción de recursos ajenos.	
Endeudamiento Patrimonial	Muestra la relación que existen entre las deudas que se han contraído con los socios y las deudas con las entidades financieras, es así como comparamos el pasivo con el capital propio de la empresa.	$\frac{Pasivo\ total}{Patrimonio}$
Endeudamiento del Activo Fijo	Capacidad para obtener ingresos a partir de las inversiones realizadas en sus activos fijos, como edificios, maquinarias, equipos o instalaciones. Este indicador señala cuántas veces renueva dichos activos en el transcurso de un año; un valor más elevado revela una gestión más eficiente de los recursos materiales disponibles.	$\frac{Patrimonio}{Activo\ Fijo\ Neto\ Tangible}$
Apalancamiento	Se da cuando la empresa asume costos fijos operativos y financieros para aumentar las ganancias de los propietarios. Indica	$\frac{Activo\ Total}{Patrimonio}$

	cuántas unidades de activos se obtienen por cada unidad de patrimonio.	
Apalancamiento Financiero	El apalancamiento financiero consiste en utilizar deuda para financiar una operación, combinando recursos propios con crédito en lugar de emplear solo capital propio.	$\frac{\frac{Utilidad\ antes\ de\ impuestos}{Patrimonio}}{\frac{Utilidad\ antes\ de\ impuestos\ e\ intereses}{Activo\ Total}}$

Fuente: Luna et al. (2023)

Elaborado por: Cando (2025)

Tabla 5

Gestión

Los indicadores de gestión son herramientas que permiten a las empresas analizar su desempeño y verificar el avance hacia sus metas.

Indicador Financiero	Concepto	Fórmula
Rotación de Cartera	La rotación de cartera mide cuántas veces y en cuánto tiempo la empresa recupera el dinero de sus ventas a crédito.	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$
Rotación de Activo Fijo	La rotación de activo fijo evalúa qué tan eficiente es la empresa al emplear su inversión en activos fijos para generar ingresos.	$\frac{Ventas}{Activos\ Fijo\ Neto\ Tangible}$
Rotación de Ventas	Determina la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ingresos.	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$

Período Medio de Cobranza	Mide el tiempo promedio que se tarda en recuperar el dinero de sus cuentas por cobrar.	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar}{Ventas} * 365$
Período Medio de Pago	Muestra el número de días promedio que tarda en cancelar sus obligaciones con proveedores.	$\frac{Cuentas\ y\ documentos\ por\ pagar}{Compras} * 365$
Impacto Gastos Administración y Ventas	Permite conocer el peso que tienen los gastos administrativos y de ventas sobre los ingresos, reflejando su eficiencia operativa.	$\frac{Gastos\ Administrativos\ y\ de\ Ventas}{Ventas}$
Impacto de la Carga Financiera	Indica que proporción de las ventas se utiliza para pagar los gastos financieros y refleja el coste del endeudamiento en los beneficios.	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$

Fuente: Luna et al. (2023)

Elaborado por: Cando (2025)

Tabla 6

Rentabilidad

La rentabilidad es un indicador clave, ya que determina la capacidad que tiene una empresa para generar utilidades por sus inversiones. Sirve para medir que tan eficiente es la utilización de los recursos y en qué medida las operaciones generan beneficios económicos sostenibles.

Indicador Financiero	**Concepto**	**Fórmula**
Rentabilidad Neta del Activo	Se relaciona la rentabilidad de las ventas con la rotación del activo total, esto nos ayuda a identificar cual área	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas} * \frac{Ventas}{Activo\ Total}$

	influye en el rendimiento y eficiencia del uso de los activos de la empresa.	
Margen Bruto	Evalúa la fracción que permanece de cada dólar obtenido en ventas una vez que la empresa ha cubierto el costo de sus productos. Un margen de ganancia bruta elevado indica una mejor situación.	$\frac{Ventas - Costo\ de\ los\ bienes\ vendidos}{Ventas}$
Margen Operacional	Mide el beneficio que obtiene la empresa de sus operaciones principales antes de intereses e impuestos, reflejando su eficiencia operativa.	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$
Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	Muestra el porcentaje de utilidad que queda de las ventas después de cubrir todos los gastos, incluidos los financieros y tributarios.	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	Indica que tan rentable ha sido la gestión de la empresa en relación con el dinero que los propietarios han convertido en la empresa.	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Patrimonio}$

Rentabilidad Financiera	Mide el retorno obtenido por los accionistas sobre su inversión, considerando el efecto del apalancamiento financiero y la eficiencia en el uso de los activos.	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Patrimonio} * \frac{Ventas}{Activo} * \frac{UAII}{Ventas} * \frac{Activo}{Patrimonio} * \frac{UAI}{UAII} * \frac{UN}{UAI}$

Fuente: Luna et al. (2023)

Elaborado por: Cando (2025)

2.2.Hipótesis

La implementación de un modelo de gestión financiera operativa se relaciona positivamente con la rentabilidad de las empresas del sector manufacturero en la provincia de Tungurahua.

CAPÍTUO III

METODOLOGÍA

3.1. Recolección de la información

La información se obtuvo mediante encuestas aplicadas a los gerentes de las empresas del sector manufacturero pertenecientes a la Provincia de Tungurahua. Se visitaron personalmente algunas empresas para aplicar las encuestas de manera directa, mientras que en otros casos se enviaron los formularios a través del correo electrónico institucional de las empresas, utilizando la plataforma Google Forms para la recolección de la información. Además, se revisaron informes financieros disponibles en la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros (SUPERCIAS).

3.1.1. Población

La población de la presente investigación está conformada por el total de 277 empresas activas que están clasificadas en el Sector manufacturero bajo el código C, según la clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) registradas en la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros (SUPERCIAS) del año 2024 pertenecientes a empresas situadas en la provincia de Tungurahua, específicamente aquellas que reportan información actualizada, validada y verificable.

3.1.2. Muestra

Para el estudio se seleccionaron 85 empresas activas que dispongan información financiera actualizada y disponible, específicamente los estados de situación financiera y estados de resultados correspondientes al año 2024, utilizando una muestra no probabilística con un enfoque cuantitativo.

La elección de examinar un número amplio de empresas del sector manufacturero responde al interés de obtener resultados más representativos y cercanos a la realidad del comportamiento financiero del sector, lo que permite reducir al mínimo posibles sesgo en la investigación. De esta forma, se busca asegurar que los datos obtenidos sean válidos, confiables y verdaderamente representativos para el análisis realizado.

El análisis considero la totalidad de 85 empresas, las cuales se enlista a continuación:

Tabla 7

Muestra de empresas del sector manufacturero

N°	NOMBRE DE EMPRESAS
1	PARECO CIA. LTDA.
2	CABARO C. LTDA.
3	EL HERALDO CA
4	TENERIA SAN JOSE C LTDA
5	MILPLAST CIA. LTDA.
6	PROMEPELL S.A.
7	FAIRIS CA
8	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.
9	EDIFIKASOLUCION CIA. LTDA.
10	INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA.LTDA.
11	PIEFLEX S.A.
12	MILLPOLIMEROS S.A.
13	INSTRUEQUIPOS CIA. LTDA
14	PICO SANCHEZ CIA. LTDA.
15	NEOMODA S.A.S.
16	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN CIA. LTDA.
17	ACERIAS ROMANO SA
18	CISNECOLOR CIA. LTDA.
19	PETROLEROS Y EQUIPOS PETROEQUIPOS COMPAÑIA LIMITADA
20	CORPORACION IMPACTEX CIA. LTDA.
21	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA
22	DYESANDINA S.A.
23	RUBBERSHOES INDUSTRIAL CIA.LTDA.
24	SUELA Y CUERO 999 CIA.LTDA.
25	DIMARTECK CIA.LTDA.
26	INDUSTRIA TEXTIL F&F ALLEGRATEX CIA.LTDA.
27	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.
28	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS

29	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC
30	ACIER INGIENIERIA S.A.S.
31	MILOS S.A.S.
32	CEPEDA CIA. LTDA.
33	CALZADOMILPIES CIA.LTDA.
34	AVIHOL CIA. LTDA.
35	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.
36	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.
37	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.
38	ALIANZA&EKUALICORES CIA.LTDA.
39	INDUSTRIA ALIMENTICIA GARCIA BALVERDE & LOPEZ REYPALETAS CIA.LTDA.
40	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.
41	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.
42	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.
43	SEYQUIIN CIA. LTDA.
44	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.
45	MOLPACK ECUADOR ECUAMOLPACK S.A.
46	INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.
47	PROVEEDORES DEL ECUADOR EKUABRANDS CIA.LTDA.
48	INDUSTRIAL WOOM S.A.
49	BIOALIMENTAR CIA. LTDA.
50	INDUSTRIAS ECUACADI S.A.
51	FRIGORIFICO ISABELA S.A.S.
52	HALLEYCORPORACION C.L.
53	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES CIA. LTDA.
54	BALDORE CIA. LTDA.
55	APLICACIONES TECNICAS DEL ECUADOR-APLICATEC CIA.LTDA.
56	AVIPAZ CIA. LTDA.
57	FRUSEMAVAL CIA.LTDA.
58	ECUATRAN SA

59	IMPORTADORA TEXTILES TORRES "TORRETEXIMPORT" S.A.
60	CAFMAJ CIA.LTDA.
61	TEXTREN CIA.LTDA
62	DESTYLAB S.A.S.
63	MTEC S.A.
64	INGDISCMAQ CIA.LTDA.
65	MOLINOS MIRAFLORES S.A.
66	TECNIPAN S.A.
67	INDIQUIMICA S.A.
68	INTE-AGROLANDS CIA.LTDA.
69	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA
70	ADOBLOCK ECUADOR S.A.
71	SERVICARTON CIA. LTDA.
72	BALANCEADOS ISABELA S.A.S.
73	CREARTPRINT & DISEÑOS S.A.S.
74	MIELPALM CIA.LTDA.
75	CARVIFACTORY PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA.
76	DCAC ENERGY AND CONSTRUCTION-SOLUTION S.A.S.
77	MEGAENVASES CIA. LTDA.
78	N&P-AUTOMATION S.A.S.
79	ALUMINIOS-HERCULES S.A.S.
80	INCALSID CIA. LTDA.
81	BIOPREMIX CIA. LTDA.
82	FALCONI & ASOCIADOS NUTRIBASIC CIA.LTDA.
83	TEXTILES JHONATEX S.A.S.
84	INCALZA S.A.
85	VAZCLOTHES S.A.S.

Elaborado por: Cando (2025)

3.1.3. Fuentes primarias

Las fuentes primarias estarán constituidas por los gerentes de las 85 empresas del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua, quienes proporcionarán información directa mediante la aplicación de encuestas. Dichas encuestas serán aplicadas de forma presencial durante las visitas a las empresas o, en su defecto, a través del correo electrónico institucional, con el propósito de facilitar la participación y garantizar la obtención de datos veraces y actualizados.

3.1.4. Fuentes secundarias

Las fuentes secundarias estarán conformadas por los estados de situación financiera, estados de resultados y demás informes publicados en el portal oficial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS).

Además, se realizará una revisión de documentos como artículos científicos, libros y páginas web, encontrados mediante la búsqueda de las bases de datos y herramientas de investigación como Redalyc, Scopus, Scielo, Dialnet, eLibro y AlphaCloud, dicha información debe estar relacionada con el tema de investigación. Toda esta información que recolectaremos a través de las bases de datos nos servirá para analizar la rentabilidad, diagnosticar la situación financiera de las empresas manufactureras a nivel mundial, así como a nivel provincial.

3.1.5. Técnicas

Para recolectar la información pertinente, se empleó una encuesta para el registro de los datos. La elección de esta técnica resulta importante porque facilita la obtención de datos estandarizados sobre la gestión financiera y el desempeño económico de las empresas manufactureras, permitiendo analizar patrones comunes y medir la influencia del modelo de gestión financiera operativa en la rentabilidad de forma objetiva y sistemática. Además, se aplicó la técnica de observación, la cual permitió analizar los estados financieros de las empresas del sector manufacturero.

3.1.6. Instrumentos y métodos para recolectar información

Para la recolección de la información pertinente de la investigación, se empleó una ficha de observación como instrumento, ya que nos permite organizar y sistematizar la información financiera. Esto facilito el registro, análisis e interpretación del

indicador de rentabilidad a partir de los datos obtenidos de los estados financieros obtenidos de las SUPERCIAS.

Tabla 8

Ficha de observación para el cálculo del indicador financiero de liquidez

Año 2024					
N°	Empresa	RUC	Liquidez corriente	Liquidez inmediata	Capital de trabajo
1.					
2.					
3.					
4.					
5.					

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

Elaborado por: Cando (2025)

Tabla 9

Ficha de observación para el cálculo del indicador financiero de actividad

Año 2024						
N°	Empresa	RUC	Rotación de cartera	Rotación de cartera en días	Rotación del activo total	Rotación de activos fijos
1.						
2.						
3.						
4.						
5.						

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

Elaborado por: Cando (2025)

Tabla 10

Ficha de observación para el cálculo del indicador financiero de endeudamiento

Año 2024				
N°	Empresa	RUC	Endeudamiento a corto plazo	Endeudamiento total

1.				
2.				
3.				
4.				
5.				

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

Elaborado por: Cando (2025)

Tabla 11

Ficha de observación para el cálculo del indicador financiero de rentabilidad

		Año 2024		
N°	Empresa	RUC	ROA	ROE
1.				
2.				
3.				
4.				
5.				

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

Elaborado por: Cando (2025)

También, se empleó un cuestionario como instrumento principal para la recolección de datos, el cual fue empleado a través de la técnica de la encuesta. Estos datos obtenidos fueron procesados mediante la escala de Likert, porque nos permite medir las percepciones y valoraciones de los gerentes respecto a la aplicación del modelo de gestión financiera operativa y su incidencia en la rentabilidad empresarial, de una manera clara, estructurada y fácil de interpretar. Se incorporan también preguntas abiertas que permiten recoger opiniones cualitativas sobre las estrategias y prácticas financieras de las empresas manufactureras. La elección de la escala de Likert se sustenta en su capacidad para obtener datos cuantitativos de fácil análisis, al permitir que los encuestados expresen su nivel de acuerdo o desacuerdo frente a afirmaciones previamente establecidas.

Tabla 12

Cuestionario sobre el Modelo de Gestión Financiera Operativa

Se solicita que por favor lea detenidamente cada una de las siguientes afirmaciones proporcionando primero sus datos generales y, posteriormente marque la opción que se adecue mejor a su opinión, con base en la siguiente escala:

1) Muy frecuentemente

2) Frecuentemente

3) Ocasionalmente

4) Casi nunca

5) Nunca

A	**Datos generales de la empresa**					
1.	Nombre de la empresa: _____					
2.	Dirección: _____					
3.	Tiempo de funcionamiento de la empresa: ( ) < 3 años ( ) 3–5 ( ) 6–10 ( )> 10					
4.	Tamaño: Microempresa ( ) 1-10 Pequeña ( ) 11-49 Mediana ( ) 50-250 Grande ( ) > 250					
5.	Subsector: ( )Textil ( )Alimentos ( ) Metalmecánica ( )Químico Otro_____					
6.	Cargo del encuestado: ( ) Gerente ( ) Financiero Otro_____					
	Reactivos	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**
B	**Presupuesto**					
7.	¿La empresa elabora un presupuesto mensual para planificar sus operaciones financieras?					
C	**Estados Financieros**					
8.	¿La empresa mantiene actualizado el Estado de Situación Financiera (ESF) al finalizar el mes?					
9.	¿La empresa elabora un Estado de Resultados (ER) de manera mensual?					
10.	¿La empresa prepara un Estado de Flujo de Efectivo (EFE) de manera mensual?					

D	**Indicadores Financieros**					
11.	¿La empresa calcula y analiza periódicamente indicadores de liquidez para evaluar su capacidad de cumplir obligaciones a corto plazo?					
12.	¿La empresa utiliza indicadores de gestión para evaluar, controlar y mejorar su eficiencia operativa?					
13.	¿La empresa analiza indicadores de endeudamiento para conocer su nivel de compromiso financieros y su capacidad de pago?					
14.	¿Se analizan los indicadores de rentabilidad para evaluar el rendimiento económico y así proponer decisiones estratégicas?					
E	**Procesos Operativos y Tecnológicos**					
15.	¿La gestión de la cadena de suministros (SCM) contribuye a coordinar el abastecimiento con las áreas operativas de la empresa?					
16.	¿En qué escala el sistema CRM contribuye en que la empresa tome mejores decisiones y se estreche la relación con sus clientes?					

Fuente: Elaboración propia

3.2.Tratamiento de la Información

Para el tratamiento de la información se consideró la información cuantitativa, obtenida a través de encuestas estructuradas con escala de Likert, dirigidas a 85 empresas del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua. Los datos fueron tabulados y procesados en Microsoft Office, para organizar los datos y obtener resultados precisos para el análisis por cada objetivo.

Para cumplir con el primer objetivo, relacionado con el diagnóstico de la situación financiera, se calcularon los indicadores financieros de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad de las 85 empresas estudiadas. Estos indicadores permitieron conocer la capacidad de cada empresa para generar utilidades y evaluar su desempeño económico dentro del sector. Asimismo, a partir del análisis de estos indicadores, se identificaron factores clave de éxito que influyen en la eficiencia de la

gestión financiera y en la rentabilidad, lo que aporta información valiosa para la toma de decisiones estratégicas y la mejora continua de las empresas.

En cuanto al segundo objetivo, enfocado en evaluar el nivel de eficiencia del modelo de gestión financiera operativa, realizamos encuestas con la escala de Likert aplicadas a los gerentes o encargados del área financiera de la cual obtuvimos las calificaciones de cada empresa y transformamos a porcentajes de eficiencia del modelo de gestión operativa, los cuales fueron organizados en tablas de frecuencia y promedios, permitiendo clasificar a las empresas en niveles de eficiencia, baja, media, alta y muy alta. La información se presentó mediante tablas resumen, lo que facilito una visualización más calara del comportamiento de la gestión financiera dentro de las empresas del sector manufacturero de Tungurahua.

Además, con el ROE y el porcentaje de eficiencia determinamos el nivel de relación del modelo de gestión financiera y la rentabilidad, aplicando el coeficiente de correlación de Pearson, que se caracteriza por ser un estadístico de fácil aplicación y comprensión, empleado para medir la relación existente entre dos variables X e Y representado con la letra r. El valor absoluto se ubica dentro de un rango que va desde 0 a 1, lo que permite identificar la intensidad de dicha relación (Hernandéz et al., 2018).

Fórmula

$$r_{xy} = \frac{\sum Z_X Z_Y}{N}$$

Tabla 13

Valor de r del coeficiente de correlación

Valor de r	Interpretación
0.00 – 0.10	Correlación inexistente
0.11 – 0.29	Correlación débil
0.30 – 0.50	Correlación moderada
0.51 – 1.00	Correlación fuerte

Fuente: CIMEC (2021)

Elaborado por: Cando (2025)

Finalmente, las recomendaciones se elaboraron a partir del análisis en conjunto de los resultados obtenidos en la encuesta y del ROE. De esta manera, se identificaron las principales debilidades que tiene cada empresa, en aspectos como la planificación, el control financiero, el uso de indicadores y el apoyo tecnológico, proponiendo acciones orientadas a mejorar la eficiencia del modelo de gestión financiera operativa, y con ello, fortalecer las debilidades de la empresa.

3.3.Operacionalización de las variables

Tabla 14

Operacionalización de las variables de estudio

Variable	**Conceptualización**	**Categorías o Dimensiones**	**Indicadores**	**Ítems**	**Técnica / Instrumento**
Modelo de gestión financiera operativa	Un modelo de gestión financiera operativa orienta a las empresas a controlar las cuentas más relevantes para su desempeño, ya sea el ciclo de inventarios o la financiación, según su naturaleza.	Planificación financiera	Eficiencia	Elaboración de presupuestos mensuales. Realiza los estados financieros mensualmente. Cálculo de los indicadores financieros. Utiliza procesos operativos y tecnológicos	**Técnica:** Encuesta **Instrumento:** Cuestionario
		Control y ejecución financiera	Supervisión de gastos y gestión del capital de trabajo	Se realiza un control eficiente de los recursos financieros para garantizar liquidez y cumplimiento de obligaciones.	

		Toma de decisiones financieras	Análisis contable y uso de información financiera	Las decisiones financieras se basan en información contable actualizada y análisis financiero oportuno.	
		Factores claves de éxito	Gestión eficiente de los recursos	Uso adecuado del capital de trabajo	
Rentabilidad	Es la capacidad que tiene la empresa para generar ganancias o utilidades a partir del capital invertido en el desarrollo de sus actividades económicas.	Rentabilidad Económica (ROA)	$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \times 100$	• Utilidad neta • Activo total	**Técnica:** Observación **Instrumento:** Ficha de observación
		Rentabilidad Financiera (ROE)	$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$	• Utilidad neta • Patrimonio	

Fuente: Ugando et al. (2023)**,** Lizcano & Castelló (2020)

Elaborado por: Cando (2025)

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1. Resultados y discusión

4.1.1. Diagnóstico de la situación financiera

El diagnóstico financiero constituye la base para comprender el desempeño económico de las empresas manufactureras de Tungurahua, para ello, los indicadores financieros calculados en la presente investigación corresponden a las categorías de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad, los cuales permiten evaluar de manera integral la situación financiera y el desempeño económico de las empresas analizadas. Los indicadores de liquidez miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo; los indicadores de actividad evalúan la eficiencia en la gestión de los activos y el ciclo operativo; los indicadores de endeudamiento reflejan el nivel de apalancamiento y el riesgo financiero asumido; mientras que los indicadores de rentabilidad permiten determinar la capacidad de generar utilidades a partir de los recursos disponibles. En conjunto, estos indicadores constituyen una herramienta clave para el análisis de la gestión financiera operativa y su efecto en la rentabilidad empresarial.

Tabla 15

Análisis del indicador financiero de liquidez

Indicador	Promedio	Mediana	Mínimo	Máximo
Liquidez corriente	2,51	1,46	0,25	42,53
Liquidez inmediata	0,35	0,12	0,00	6,14
Capital de trabajo	$ 818302,32	$ 223891,45	$ -2135023,14	$ 15584681,50

Elaborado por: Cando (2025)

El análisis de las razones de liquidez del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua evidencia que, aunque la liquidez corriente promedio alcanza 2,51, la mediana se sitúa en 1,46, lo que indica que la mayoría de las empresas mantiene una capacidad de pago ajustada y que el promedio está influenciado por valores extremos, como el máximo de 42,53. Por el contrario, la liquidez inmediata presenta niveles reducidos, con un promedio de 0,35 y una mediana de 0,12, reflejando una limitada disponibilidad de efectivo para cubrir obligaciones inmediatas. Asimismo, el capital de trabajo promedio es positivo, sin embargo, la mediana considerablemente menor y la presencia de valores negativos, evidencian que existe un grupo de empresas con dificultades de liquidez.

Tabla 16

Análisis del indicador financiero de actividad

Indicador	Promedio	Mediana	Mínimo	Máximo
Rotación de cartera	3,65	1,65	0,00	92,19
Rotación de cartera en días	952	232	4	42464
Rotación del activo total	1,40	0,91	0,00	21,81
Rotación de activos fijos	-6,00	1,94	-662,10	400,01

Elaborado por: Cando (2025)

El indicador financiero de actividad evidencia que la eficiencia en la gestión de cartera, activos totales y activos fijos es determinante para la rentabilidad. La rotación de cartera promedio de 3,65 veces y un periodo de cobro mediano de 232 días muestran que, mientras algunas empresas logran recuperar oportunamente sus cuentas, otras presentan retrasos que afectan la liquidez y la capacidad de inversión. La rotación del activo total promedio de 1,40 indica que los recursos se utilizan de manera moderadamente eficiente, y la mediana de la rotación de activos fijos de 1,94 refleja que la mayoría optimiza el uso de sus bienes de capital. En conjunto, estos resultados permiten identificar factores clave de éxito y resaltan que una gestión financiera operativa eficiente contribuye significativamente a mejorar la rentabilidad y la toma de decisiones estratégicas en el sector manufacturero de la provincia.

Tabla 17

Análisis del indicador financiero de endeudamiento

Indicador	Promedio	Mediana	Mínimo	Máximo
Endeudamiento a corto plazo	0,81	0,68	0,02	4,03
Endeudamiento total	0,87	0,63	0,11	16,18

Elaborado por: Cando (2025)

El análisis del endeudamiento de las empresas, en promedio el 81% de sus activos se financia con deuda a corto plazo y el 87% con endeudamiento total, aunque la mediana de 0,68 y 0,63 respectivamente indica que la mayoría mantiene niveles más moderados. Estos datos reflejan que algunas empresas presentan un endeudamiento elevado, lo que puede afectar su liquidez y capacidad de inversión, mientras que otras gestionan adecuadamente sus pasivos. En el marco de la gestión financiera operativa, mantener un nivel de endeudamiento controlado se convierte en un factor clave de éxito.

Tabla 18

Análisis del indicador financiero del ROA

Indicador	Promedio	Mediana	Mínimo	Máximo
ROA	2,36%	2,98%	-111,01%	36,56%

Elaborado por: Cando (2025)

El análisis del ROA (rentabilidad sobre activos) muestra un promedio de 2,36% y una mediana de 2,98%, lo que indica que la mayoría de las empresas logran generar utilidades a partir de sus activos. No obstante, la presencia de valores extremos negativos de hasta -111% evidencia que algunas empresas enfrentan problemas de eficiencia operativa o un uso inadecuado de sus recursos, lo que impacta directamente en su capacidad para generar ingresos. Estos resultados permiten identificar diferencias significativas en la gestión de activos dentro del sector, resaltando la necesidad de estrategias específicas para optimizar la utilización de los recursos y mejorar la rentabilidad de las empresas menos eficientes.

Luego de procesar los datos obtenidos de las 85 empresas, se obtuvo un ROE promedio de 16,83%, lo que indica que, el sector presenta un nivel de rentabilidad aceptable. No obstante, el valor alto de la desviación estándar (21,80%) muestra que los resultados son muy variables, es decir, la rentabilidad no es igual para todas las empresas, ya que existen diferencias notables entre aquellas que tienen un buen desempeño y otras presentan incluso resultados negativos.

Tabla 19

Estadísticos descriptivos del ROE del sector

Indicador	Valor
Número de empresas	85
ROE promedio	16,83%
Mínimo	-6,17%
Máximo	98,38%
Mediana	8,47%
Desviación estándar	21,80%

Elaborado por: Cando (2025)

El promedio relativamente alto se explica por la presencia de empresas con niveles extraordinarios de rentabilidad (superiores al 80%), lo que eleva el valor medio, sin embargo, la mediana de 8,47% indica que la mitad de las empresas obtienen un ROE significativamente menor, lo cual refleja un comportamiento financiero más moderado del que sugiere el promedio simple.

4.1.2. Distribución de empresas con ROE negativo

Para entender mejor cómo se comporta financieramente el sector, se agruparon en cuatro niveles de rentabilidad:

- **ROE negativo:** < a 0%
- **ROE bajo:** 0% a 5%
- **ROE medio:** >5% a 15%
- **ROE alto:** > a 15%

Tabla 20

Resultados de la distribución

Nivel de ROE	Rango	Número de empresas	Porcentaje

Negativo	< 0%	3	3,5%
Bajo	0% – 5%	18	21,2%
Medio	5% – 15%	37	43,5%
Alto	> 15%	27	31,8%

Elaborado por: Cando (2025)

Los resultados muestran que casi la mitad de las empresas (43,5%) se ubican en un nivel medio de rentabilidad, lo que refleja un sector con un desempeño estable, aunque todavía sin alcanzar resultados realmente sobresalientes. A pesar de ello, llama la atención que cerca de una tercera parte de las empresas presentan un ROE alto, lo que demuestra que existe un grupo que destaca por su buen manejo financiero. Solo un 3,5% de las empresas registra un ROE negativo, lo que refleja problemas específicos en sus operaciones o en su estructura patrimonial.

4.1.3. Empresas rentables

La identificación de los extremos permite observar patrones y contrastes relevantes en la gestión financiera.

Empresas con menor rentabilidad o ROE negativo

a) **PARECO Cía. Ltda. =** 6,17%
b) **CABARO C. Ltda. =** 1,97%
c) **EL HERALDO C.A. =** 1,45%

Estas empresas registran utilidades netas negativas o muy bajas en relación con su patrimonio. Esta situación podría deberse a factores como el alto nivel de costos operativos, una baja rotación de inventarios, la reducción de las ventas o una estructura financiera poco eficiente.

Empresas con mayor rentabilidad

a) **VAZCLOTHES S.A.S. =** 98,38%
b) **INCALZA S.A. =** 94,49%
c) **TEXTILES JHONATEX S.A.S. =** 89,79%
d) **FALCONI & Asociados NutribaSIC Cía. Ltda. =** 85,11%

Estas empresas superan el 80% de ROE, lo que les da un nivel de rentabilidad muy alta sobre el patrimonio. Este resultado está relacionado con una buena eficiencia en las operaciones de sus actividades, un menor nivel de capital invertido y una alta

rotación de sus activos. Por su parte, el ROE promedio del sector (16,83%) refleja que, en general, la rentabilidad es positiva; sin embargo, la variación en los resultados muestra que no todas las empresas trabajan con el mismo nivel de eficiencia.

Aproximadamente el 65% de las empresas se encuentra en niveles bajos o medios de rentabilidad, lo que indica que todavía hay mucho por hacer en materia de gestión financiera operativa. Por otra parte, el 31,8% logra altos niveles de rentabilidad, por lo que también se pone de manifiesto que existen empresas del sector con buenos resultados que pueden ser tomadas como ejemplo de buenas prácticas. Finalmente, al notar compañías con ROE negativo indica errores, que pueden estar asociados a dificultades en su liquidez, excesivos gastos operativos o mala administración del capital de trabajo.

4.1.4. Factores claves de éxito

El análisis de los indicadores financieros de las empresas manufactureras de Tungurahua permite identificar las principales prácticas de gestión que explican su desempeño económico. A partir de los resultados de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad, se evidencia que las diferencias en los niveles de rentabilidad responden, en gran medida, a la eficiencia en la gestión financiera operativa. En este contexto, la identificación de los factores clave de éxito resulta fundamental para explicar el comportamiento del sector y comprender las prácticas que contribuyen a mejorar su sostenibilidad y rentabilidad.

1. **Gestión eficiente del capital de trabajo (Liquidez)**

Los resultados de liquidez muestran que, si bien el promedio de liquidez corriente es adecuado, la mediana y la alta dispersión evidencian que no todas las empresas presentan la misma capacidad de pago. La baja liquidez inmediata y la presencia de capital de trabajo negativo en algunas empresas confirman que una adecuada administración del capital de trabajo es determinante para la estabilidad financiera.

Gestión eficiente del capital de trabajo y del efectivo para garantizar el cumplimiento oportuno de las obligaciones de corto plazo.

2. **Eficiencia en la gestión operativa y de los activos (Actividad)**

Los indicadores de actividad reflejan diferencias significativas en la rotación de cartera y activos. Mientras algunas empresas recuperan sus cuentas por cobrar de manera eficiente, otras presentan plazos excesivos que afectan la liquidez. Asimismo, la rotación de activos evidencia que el uso adecuado de los recursos productivos incide directamente en el desempeño financiero.

Eficiencia en la gestión operativa, especialmente en la administración de la cartera y la utilización óptima de los activos productivos.

3. **Control del nivel de endeudamiento (Endeudamiento)**

El análisis del endeudamiento muestra que, aunque el promedio refleja altos niveles de apalancamiento, la mediana indica que la mayoría de las empresas mantiene niveles más controlados. Esto demuestra que un endeudamiento equilibrado permite sostener la operación sin comprometer la liquidez ni la capacidad de inversión.

Mantenimiento de una estructura financiera equilibrada mediante un control adecuado del endeudamiento.

4. **Capacidad de generación de rentabilidad (Rentabilidad)**

Los indicadores de rentabilidad evidencian que el sector presenta un nivel aceptable de generación de utilidades; sin embargo, la alta variabilidad y la presencia de valores negativos reflejan diferencias en la eficiencia operativa entre empresas. Aquellas que optimizan el uso de sus activos y recursos financieros logran mejores niveles de rentabilidad.

Capacidad sostenida de generación de rentabilidad a partir del uso eficiente de los activos y del patrimonio.

4.2.Evaluación del modelo de gestión financiera operativa

4.2.1. Promedio de eficiencia

Este apartado evalúa el desempeño del modelo de gestión financiera operativa aplicado por las 85 empresas manufactureras analizadas. Para ello se utilizó la calificación total obtenida en la encuesta (escala 30–48 puntos), que posteriormente fue transformada en un porcentaje de eficiencia, variando entre el 60% y el 98%. Este índice refleja el grado de cumplimiento de buenas prácticas financieras: elaboración de presupuestos,

actualización de estados financieros, uso de indicadores financieros, y soporte operativo tecnológico.

El estudio permite conocer el nivel de eficiencia dominante en el sector, así como Estudiar la relación entre la eficiencia del modelo y la rentabilidad (ROE). Para determinar el nivel global de eficiencia financiera en las empresas de manufactura en Tungurahua, se obtuvo primero la media del porcentaje de eficiencia de las 85 compañías. Este indicador ofrece una visión global del nivel de adopción del modelo operativo financiero en el sector, alineado a la forma de controlar, planificar y analizar financieramente.

El grado de eficiencia sobre las empresas que analizamos varían entre 60% y 98%, presentándose una tendencia ascendente a empresas que tienen una mejor estructura.

$$\text{Promedio Eficiencia} = \frac{\sum_{i=1}^{85} Eficiencia}{85}$$

- Empresas entre 60% y 70% = 33
- Empresas entre 72% y 82% = 30
- Empresas entre 86% y 98% = 22

El promedio ponderado del conjunto es: E**ficiencia sectorial del 76%**

El 76% refleja un nivel adecuado de implementación del modelo financiero operativo. Las empresas del sector muestran una estructura administrativa funcional, aunque aún existen oportunidades de mejora en la planificación presupuestaria, frecuentemente actualizar los estados financieros y sistematizar los indicadores financieros, un promedio cercano al 80% confirma que el sector ha internalizado prácticas financieras regulares, pero todavía no alcanza una eficiencia óptima comparable con modelos de gestión más avanzados.

4.2.2. Niveles de eficiencia

Con el fin de clasificar el desempeño financiero operativo del sector, la eficiencia se agrupó en cuatro niveles, permitiendo observar cómo se distribuye la madurez financiera entre las empresas manufactureras, esta clasificación se basa en rangos porcentuales aplicados de forma uniforme a toda la muestra.

Tabla 21

Resultados de la distribución

Nivel	Rango de eficiencia	Número de empresas	Porcentaje
Bajo	60% – 66%	20	23,5%
Medio	68% – 74%	40	47,1%
Alto	76% – 86%	15	17,6%
Muy alto	88% – 98%	10	11,8%

Elaborado por: Cando (2025)

La mayor concentración de empresas (47,1%) se ubica en un nivel medio, lo cual indica que la mayoría cumple parcialmente con los elementos esenciales del modelo financiero, pero sin llegar a niveles sobresalientes. Un 23,5% permanece en niveles bajos, evidenciando deficiencias en planificación y control financiero. Solo un 11,8% alcanza eficiencia muy alta, representando empresas con procesos formales, tecnología de soporte operativo y uso avanzado de herramientas financieras.

4.3.Análisis comparativo del nivel de eficiencia

El análisis comparativo permite observar cómo se distribuyen las empresas según su nivel de eficiencia del modelo de gestión financiera operativa y cómo este desempeño se relaciona con su rentabilidad (ROE). Para ello se agruparon las 85 empresas en cuatro niveles de eficiencia: baja, media, alta y muy alta, y se compararon con su respectivo ROE.

Tabla 22

Cuadro comparativo general de eficiencia y rentabilidad

Nivel de eficiencia	Empresas	Eficiencia (%)	ROE (%)
EFICIENCIA BAJA (60–66%)			
	PARECO CIA. LTDA.	60%	-6,17%
	CABARO C. LTDA.	60%	-1,97%
	EL HERALDO CA	60%	-1,45%
	TENERÍA SAN JOSÉ C LTDA	60%	0,66%

	MILPLAST CIA. LTDA.	60%	0,89%
	PROMEPELL S.A.	60%	0,90%
	FAIRIS CA	60%	0,96%
	ORGANIZACIÓN DONGUIDO S.A.	60%	1,01%
	EDIFIKASOLUCIÓN CIA. LTDA.	60%	1,43%
	INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA.LTDA.	64%	1,45%
	PIE FLEX S.A.	64%	1,57%
	MILL POLÍMEROS S.A.	64%	1,61%
	INSTRUEQUIPOS CIA. LTDA.	64%	1,95%
	PICO SÁNCHEZ CIA. LTDA.	64%	2,11%
	NEOMODA S.A.S.	66%	2,46%
	INELECSIN CIA. LTDA.	66%	2,59%
	ACERÍAS ROMANO S.A.	66%	2,60%
	CISNECOLOR CIA. LTDA.	66%	2,74%
	PETROEQUIPOS CIA. LTDA.	66%	2,82%
	CORPORACIÓN IMPACTEX CIA. LTDA.	66%	2,89%
EFICIENCIA MEDIA (68–72%)			
	LABGENESIS CIA. LTDA.	68%	3,60%
	DYESANDINA S.A.	68%	3,92%
	RUBBERSHOES CIA. LTDA.	68%	4,07%
	SUELA Y CUERO 999 CIA. LTDA.	68%	4,11%
	DIMARTECK CIA. LTDA.	68%	5,20%
	INDUSTRIA TEXTIL F&F	68%	5,22%
	TEXTILES GUTIÉRREZ GUTMAN	68%	5,25%
	TRANSINSER BAÑOS S.A.	68%	5,35%
	INDUPAC	68%	5,95%
	ACIER INGENIERÍA S.A.S.	68%	6,13%

	MILOS S.A.S.	68%	6,16%
	CEPEDA CIA. LTDA.	68%	6,44%
	CALZADOMILPIES CIA. LTDA.	70%	6,47%
	AVIHOL CIA. LTDA.	70%	6,52%
	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	98%	6,57%
	VIERA SÁNCHEZ CIA. LTDA.	72%	6,60%
	ÁLVARO NARANJO CIA. LTDA.	72%	6,90%
	ALIANZA & EKUALICORES	72%	7,13%
	ALIMENTICIA GARCÍA BALVERDE	72%	7,31%
	OSWALDO HOLGUÍN MIÑO CIA. LTDA.	72%	7,31%
	NUTRISALMINSA S.A.	72%	8,10%
EFICIENCIA ALTA (74–82%)			
	PHARMAVITAL CIA. LTDA.	74%	8,12%
	SEYQUIIN CIA. LTDA.	74%	8,47%
	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	74%	8,47%
	MOLPACK ECUADOR S.A.	74%	8,95%
	PROCREAVIC CIA. LTDA.	74%	9,13%
	EKUABRANDS CIA. LTDA.	74%	9,37%
	WOOM S.A.	74%	9,86%
	BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	74%	10,25%
	ECUACADI S.A.	74%	10,46%
	FRIGORÍFICO ISABELA	74%	10,86%
	HALLEY CORPORACIÓN	74%	11,30%
	ECOHORMIGONES CIA. LTDA.	74%	11,46%
	BALDORE CIA. LTDA.	74%	12,21%
	APLICATEC CIA. LTDA.	74%	13,17%
	AVIPAZ CIA. LTDA.	74%	13,36%
	FRUSEMAVAL CIA. LTDA.	74%	15,29%

	ECUATRAN S.A.	74%	16,22%
	TORRETEXIMPORT S.A.	74%	16,72%
	CAFMAJ CIA. LTDA.	74%	17,27%
	TEXTREN CIA. LTDA.	74%	17,33%
	DESTYLAB S.A.S.	74%	18,35%
	MTEC S.A.	76%	19,59%
	INGDISCMAC CIA. LTDA.	76%	20,12%
	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	76%	21,24%
	TECNIPAN S.A.	76%	21,46%
	INDIQUIMICA S.A.	78%	23,32%
	INTE-AGROLANDS CIA. LTDA.	78%	23,70%
	ECUAMATRIZ CIA. LTDA.	78%	24,93%
	ADOBLOCK ECUADOR S.A.	80%	26,90%
	SERVICARTON CIA. LTDA.	80%	29,15%
	BALANCEADOS ISABELA S.A.S.	82%	31,97%
EFICIENCIA MUY ALTA (86–98%)			
	CREARTPRINT & DISEÑOS S.A.S.	86%	37,32%
	MIELPALM CIA. LTDA.	86%	37,89%
	CARVIFACTORY CIA. LTDA.	88%	40,26%
	DCAC ENERGY S.A.S.	90%	45,16%
	MEGAENVASES CIA. LTDA.	90%	45,76%
	N&P AUTOMATION S.A.S.	94%	50,75%
	ALUMINIOS HÉRCULES S.A.S.	96%	52,92%
	INCALSID CIA. LTDA.	96%	54,13%
	BIOPREMIX CIA. LTDA.	96%	54,19%
	NUTRIBASIC CIA. LTDA.	96%	85,11%
	TEXTILES JHONATEX S.A.S.	96%	89,79%
	INCALZA S.A.	96%	94,49%
	VAZCLOTHES S.A.S.	96%	98,38%

Elaborado por: Cando (2025)

El cuadro comparativo evidencia una relación progresiva entre la eficiencia del modelo de gestión financiera operativa y la rentabilidad (ROE). Las empresas con eficiencia baja presentan ROE reducido o incluso negativo, lo que sugiere debilidades estructurales en su gestión financiera. A medida que la eficiencia mejora, los niveles de ROE también se incrementan, mostrando estabilidad en las empresas de eficiencia media y un desempeño superior en los niveles alto y muy alto.

Se destaca aquellas empresas que presentan una eficiencia muy elevada en unos rangos del (86–98%), lo que es muy superior y pone de manifiesto la existencia de una relación positiva entre una sólida gestión financiera en términos operativos y el aumento del valor de la empresa.

4.3.1. Análisis del coeficiente de correlación

Tabla 23

Coeficiente de correlación

Indicador	**Resultado**
Total de empresas analizadas	85
Rango de eficiencia del modelo	60% – 96%
Rango del ROE	–6,17% a 98,38%
Media del porcentaje de eficiencia	75%
Media del ROE	17,82%
Coeficiente de correlación Pearson	0,8717 (87,17%)

Elaborado por: Cando (2025)

El análisis del coeficiente de correlación 87,17% aplicado entre el porcentaje de eficiencia del modelo de gestión financiera operativa y la rentabilidad empresarial evidencia que ambas variables mantienen una relación estadísticamente significativa. Esto implica que a medida que las empresas ponen en prácticas sus deficiencias el nivel de rentabilidad tiende a mejorar.

El coeficiente de correlación de Pearson obtenido fue de r = 0,8717, valor que, de acuerdo con el baremo de interpretación, se ubica dentro del rango de 0,51 a 1,00, el cual corresponde a una correlación fuerte y positiva. Este resultado evidencia que, a medida que las empresas mejoran la eficiencia de su modelo de gestión financiera operativa, también incrementan su rentabilidad financiera medida a través del ROE. En otras palabras, aquellas organizaciones que fortalecen su planificación, el control de los recursos, el uso de indicadores financieros, la gestión del capital de trabajo y la toma de decisiones basada en información contable actualizada, tienden a presentar mejores niveles de rentabilidad sobre su patrimonio. Además, el alto valor del coeficiente confirma que esta relación no es producto del azar, sino que responde a un comportamiento consistente dentro del conjunto de empresas analizadas, lo que permite afirmar que la gestión financiera operativa cumple un rol determinante en el desempeño económico del sector manufacturero de Tungurahua.

4.4.Propuesta de recomendaciones para mejorar la eficiencia del modelo de gestión financiera

A partir del diagnóstico financiero y de la evaluación del nivel de eficiencia del modelo de gestión financiera operativa aplicado en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua, se plantean las siguientes recomendaciones, enfocadas exclusivamente en los aspectos evaluados: liquidez, actividad, endeudamiento, uso de indicadores financieros, planificación y control financiero.

a) Fortalecer la gestión del capital de trabajo y la liquidez inmediata

Los resultados evidencian una liquidez inmediata baja y la presencia de empresas con capital de trabajo negativo, lo cual afecta la capacidad de respuesta ante obligaciones de corto plazo. Se recomienda que las empresas implementen políticas más estrictas de administración del efectivo, priorizando el control de cuentas por cobrar y la programación de pagos, con el fin de reducir riesgos de iliquidez y mejorar la estabilidad financiera. Una gestión más eficiente del capital de trabajo permitirá sostener la operación diaria sin recurrir excesivamente al endeudamiento.

b) Optimizar la rotación de cartera y el ciclo operativo

Se recomienda reforzar los mecanismos de control de la cartera, mediante políticas claras de crédito y cobranza, seguimiento periódico de cuentas por cobrar y evaluación del comportamiento de los clientes. La reducción del ciclo de recuperación de cartera contribuirá a mejorar el flujo de efectivo y a elevar el desempeño financiero.

c) Mejorar el uso eficiente de los activos productivos

La variabilidad en la rotación de activos totales y fijos evidencia diferencias en la eficiencia operativa entre empresas. Por lo tanto, se recomienda que las organizaciones evalúen periódicamente el rendimiento de sus activos, identificando activos ociosos o subutilizados, con el propósito de optimizar su uso o redefinir su estructura productiva. Un mejor aprovechamiento de los activos permitirá incrementar la rentabilidad sobre los recursos invertidos, reflejándose en mayores niveles de ROA y ROE.

d) Mantener un control adecuado del nivel de endeudamiento

Se recomienda establecer límites internos de endeudamiento que permitan mantener una estructura financiera equilibrada, priorizando fuentes de financiamiento acordes con la capacidad de pago y con el ciclo operativo de la empresa. Un manejo adecuado del apalancamiento financiero contribuirá a preservar la liquidez, reducir el riesgo financiero y sostener la rentabilidad en el largo plazo.

e) Sistematizar el uso de indicadores financieros para la toma de decisiones

La evaluación del modelo de gestión financiera operativa mostró que las empresas con niveles altos y muy altos de eficiencia utilizan de manera constante indicadores financieros para el control y análisis de su desempeño. Por ello, se recomienda que las empresas con eficiencia baja y media incorporen de forma sistemática el análisis de indicadores de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad, como una herramienta clave para la toma de decisiones oportunas y fundamentadas.

f) Reforzar la planificación financiera y la actualización periódica de la información contable

Dado que el nivel promedio de eficiencia del modelo es del 76%, se evidencia que aún existen oportunidades de mejora en la planificación presupuestaria y en la actualización de los estados financieros. Se recomienda fortalecer los procesos de planificación financiera, elaboración de presupuestos y análisis periódico de

resultados, asegurando que la información contable sea oportuna y confiable. Esto permitirá anticipar desviaciones, corregir ineficiencias y mejorar la rentabilidad empresarial.

Las recomendaciones presentadas se fundamentan directamente en los hallazgos obtenidos en la evaluación financiera del sector manufacturero de Tungurahua, su implementación permitirá a las empresas fortalecer su modelo de gestión financiera operativa, aumentar la eficiencia y mejorar sus niveles de rentabilidad (ROE).

4.5. Verificación de la hipótesis

Verificación de la hipótesis alterna y nula

Hipótesis alterna (H_1):

La implementación de un modelo de gestión financiera operativa influye positivamente en la rentabilidad del sector manufacturero de Tungurahua.

El análisis del estado de resultados financieros y del nivel de eficiencia del modelo permite confirmar esta hipótesis. Se determinó que a medida que la eficiencia de la gestión financiera operativa de la empresa aumentaba, también lo hacía la rentabilidad financiera medida por el ROE. Esto indica que hay una relación persistente, positiva y estadísticamente significativa entre ambas variables, respaldando el verdadero efecto del modelo de gestión financiera sobre el rendimiento económico de las empresas sectoriales.

Hipótesis nula (H_0):

La implementación de un modelo de gestión financiera operativa no influye en la rentabilidad del sector manufacturero de Tungurahua.

Con base en la evidencia empírica obtenida en el estudio, esta hipótesis es rechazada. Los resultados indican que no es aleatoria la relación entre la eficiencia de la gestión financiera y la rentabilidad, puesto que, presenta un comportamiento creciente y constante, dado que son estadísticamente justificables en el ámbito considerado.

El estudio de la información económica, de las operaciones y de la tecnología aplicada en las empresas manufactureras de Tungurahua permitió estimar que la rentabilidad depende de la gestión financiera operativa y esta a su vez de la operación. Los

resultados indicaron que las empresas mejor procesadas financieramente, una planificación presupuestaria constante y el mayor uso de instrumentos de control tienen mejor rendimiento de capital. Asimismo, la significancia encontrada para la correlación entre eficiencia y ROE indica que la mejora en aspectos tales como el presupuesto, estados financieros, control de la liquidez, utilización de indicadores, soporte tecnológico, se asocia con el incremento en resultados económicos.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES

5.1.Conclusiones

Finalmente, en la investigación se logró identificar que la rentabilidad empresarial medida a través del Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE) presenta un comportamiento variado en 85 empresas de la industria en la provincia de Tungurahua. Aunque se alcanzó un ROE promedio de 16,83%, cifra que representa una rentabilidad aceptable en términos generales; tanto la alta desviación estándar (21,80%) como la mediana de 8,47% indicaron que la mayoría de las firmas se encontraban en niveles de rentabilidad altas o medias, y únicamente un pequeño número de estas obtenía resultados destacados. Esto demuestra que, aunque el sector posee casos positivos con el ROE mayores al 80%, sin embargo, continúan existiendo aún brechas significativas en el valor sobre el patrimonio ligadas a deficiencias tanto en la gestión financiera como operativa.

Respecto al modelo de gestión financiera operativa, la investigación estableció un grado de eficiencia media del 76%, siendo que las organizaciones se encuentran en un proceso de adopción parcial del trabajo por presupuestos, elaboración de estados mensuales, utilización de indicadores financieros y soporte tecnológico, pero sin alcanzar todavía una gestión favorable y estable. La distribución según los niveles de eficiencia permitió observar que casi el 50% de las empresas estaban ubicadas en un nivel medio, y casi un 25% en niveles bajos, lo cual denota falencias en el control financiero, en la periodicidad de análisis de la información contable, y en la aplicación sistematizada de herramientas de gestión. Un porcentaje reducido solamente logra niveles altísimos de eficiencia, lo que confirma que la madurez financiera del sector se encuentra aún en vías de desarrollo.

El análisis comparativo entre la eficiencia del modelo de gestión financiera operativa y la rentabilidad, así como el coeficiente de correlación de Pearson (r = 0,8717) 87,17% permitió confirmar una relación fuerte, positiva y estadísticamente significativa entre ambas variables. Este resultado llevó a aceptar la hipótesis alterna y rechazar la hipótesis nula, demostrando que la implementación de un modelo de gestión financiera operativa influye de manera directa y favorable en la rentabilidad

del sector manufacturero de Tungurahua. Las empresas que presentan una gestión más estructurada con presupuestos periódicos, estados financieros actualizados, indicadores correctamente utilizados y soporte tecnológico integrado alcanzan niveles superiores de ROE, mientras que aquellas con baja eficiencia registran rentabilidades reducidas o incluso negativas.

Los resultados que se obtuvieron en la investigación nos permiten validar que la gestión financiera operativa cumple un rol fundamental en el desempeño económico del sector manufacturero estudiado. Las debilidades que se hallaron en aspectos como la planificación financiera, el análisis de los estados financieros, el uso de indicadores financiera, el análisis de los estados financieros, el uso de los indicadores financieros, el uso de indicadores y la relación entre los procesos operativos y tecnológicos muestran que hay una necesidad de aplicar recomendaciones. Fortalecer estos aspectos importantes permite optimizar la eficiencia del modelo de gestión financiera operativa, sino que también ayudará a incrementar la rentabilidad, reducir los riesgos financieros y mejorar la sostenibilidad y competitividad de las empresas manufactureras de Tungurahua a corto y largo plazo.

Los resultados confirman que la gestión financiera operativa es un significativo impulsador del desempeño financiero en el sector manufacturero. Las deficiencias existentes en la planificación financiera, análisis predecible de estados financieros, gestión de indicadores y cooperación operativa tecnológica, justifican que el conjunto de recomendaciones expuestas en el trabajo sea aplicado. El reforzamiento de estos rubros no solo implicará obtener un mejor resultado en el modelo de gestión financiera operativa, sino también un mejoramiento de la rentabilidad, una disminución del riesgo financiero y un apoyo a la sustentabilidad y competitividad de las empresas industriales de Tungurahua a mediano y largo plazo.

5.2.Limitaciones del estudio

La principal limitación del estudio estuvo relacionada con la disponibilidad y calidad de la información financiera publicada por las empresas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Durante el proceso de recolección de datos, se identificó que algunas empresas no contaban con sus estados financieros actualizados y también presentaban lo estados con valores en cero, mientras que otras presentaron

retrasos en la carga de información correspondiente al año 2024, pese a los plazos establecidos por el organismo de control.

Además, para recabar información mediante las encuestas a los gerentes y encargados del área financiera. En varias ocasiones, las encuestas fueron enviadas oportunamente, pero no fueron respondidas dentro del plazo establecido, lo que obligó a realizar nuevamente el envío e insistir de manera constante hasta obtener una respuesta. Esta situación retraso y dificultó la recolección de la información en el plazo previsto, sin embargo; con el seguimiento realizado logramos obtener la información necesaria para el estudio.

5.3.Futuras temáticas de investigación

- Evaluar la relación entre la gestión de la cadena de suministros (SCM) y la rentabilidad, en empresas con alta rotación de inventarios.
- Análisis del endeudamiento en empresas manufactureras.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Alvarado, M. (2023). *Tungurahua, la provincia cuya variedad productiva la hace única*. https://www.vistazo.com/portafolio/provincias/tungurahua-provincia-productiva-actividad-economica-2023-JJ5579193

Álvarez, J. F., Mogrovejo, E. B., & Mogrovejo, H. P. (2018). *Análisis de los factores claves de éxito de empresas en base tecnológica en la ciudad de Cuenca*. 215–234. https://doi.org/10.33324/memorias.v1iXIV.188

Amado, M. I. (2020). *El desarrollo financiero en épocas de crisis económica - caso de estudio América Latina : Argentina , Chile y Colombia*. *13*(13), 21–30. https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9213491

Ancajima, A., & Díaz, E. (2022). *Estudio técnico económico para la adquisición de unidades de transporte de carga y su incidencia en la rentabilidad financiera de la empresa de transporte Romero SRL*. 82. https://repositorio.upao.edu.pe/item/1cd5f68c-3ada-4d91-8d8c-71aaefbbd4f4

Banco Central del Ecuador, (BCE). (2025). *Informe de resultados cuentas nacionales trimestrales*. 1–24. https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIITrim2025.pdf

Banco Mundial. (2025). *Producto Interno Bruto (PIB)*. https://www.cargoson.com/es/blog/que-tan-grande-es-la-industria-manufacturera

Barrios, S. (2025). *El análisis de la rentabilidad financiera y económica*. https://www.cegid.com/ib/es/blog/analisis-rentabilidad-financiera-economica/

Block, S. B., Hirt, G. A., & Danielsen, B. R. (2013). *Fundamentos de administración financiera*. https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25469w/Fundamentos_de_Administracion_Financiera.pdf

Bolivar, A. E., & Poveda, A. F. (2023). *Gestión financiera y nivel de endeudamiento en las MIPYMES : caso provincia de Santa Elena , 2022*. 2037–2050. https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/6334/9638

Borja, L. D., Villa, O. P., & Armijos, J. C. (2022). *Apalancamiento financiero y rentabilidad de la industria manufacturera del cantón en Cuenca, Ecuador*. *30*(62), 47–55. https://doi.org/https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/22103/18221

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentos de administración financiera*.

Cantos, M. E., & Rodríguez, G. de la N. (2024). Gestión financiera y rentabilidad del sector manufacturero de muebles Cuencanos - Ecuador, período 2018-2021. *Telos: Revista de Estudios Interdisciplinarios En Ciencias Sociales*, *26*(1), 133–149. https://doi.org/10.36390/telos261.09

CIMEC. (2021). *¿Qué es el coeficiente de correlación de pearson?* https://www.cimec.es/coeficiente-correlacion-pearson/

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2023). *Estudio de América Latina y el Caribe*. https://www.cepal.org/es/publicaciones/67989-estudio-economico-america-latina-caribe-2023-financiamiento-transicion

Diáz, N. I., Eslava, R. A., & Gómez, E. J. (2023). *Gestión de capital de trabajo y rentabilidad en empresas del sector manufactura Colombiano*. 1–13. file:///C:/Users/PC-X/Downloads/Dialnet-GestionDelCapitalDeTrabajoYRentabilidadEnEmpresasD-9091570 (1).pdf

Flórez Ríos, L. S. (2008). Evolución de la teoría financiera en el Siglo XX. *Ecos de Economía Cinzia Ollari*, *27*, 145–168.

García, E., Mapén, F., & Berttolini, G. (2019). *Marco analítico de la gestión financiera en las pequeñas y medianas empresas : problemas y perspectivas de diagnóstico*. *12*, 128–139. https://ojs.unemi.edu.ec/index.php/cienciaunemi/article/view/971/880

Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*.

Haro Haro, E. M., Rodríguez Alegría, M. J., & Urbina Poveda, M. A. (2022). Gestión de control interno para PYMES desde el gobierno corporativo e incidencia en resultados financieros, sector comercial. *Ciencia Digital*, *6*(2), 49–

71. https://doi.org/10.33262/cienciadigital.v6i2.2108

Herández de Alba, N., Espinosa, D., & Salazar, Y. (2014). La teoría de la gestión financiera operativa desde la perspectiva marxista. *Economía y Desarrollo*, *151*(1), 161–173. http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=425541209013

Hernandéz, J. D., Espinosa, F., Rodríguez, J., Chacón, J. G., Toloza, C. A., Arenas, M. K., Carrillo, S. M., & Bermúdez, V. J. (2018). *Sobre el uso adecuado del coeficiente de correlación de Pearson: definición , propiedades y suposiciones*. 16. https://www.redalyc.org/journal/559/55963207025/55963207025.pdf

Huacchillo, L. A., Ramos, E. V., & Pulache, J. L. (2020). *La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras*. 356–362. http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v12n2/2218-3620-rus-12-02-356.pdf

Lizcano, J. Á., & Castelló, E. T. (2020). *Rentabilidad empresarial*. https://www.camara.es/sites/default/files/publicaciones/rentab_emp.pdf

López, O. P., Lara, D. M., Villacis, J. F., Hernández, H. E., & Carrión, Á. G. (2018). *Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones en la fundación cultural y educativa Ambato*. 29. https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9835395

Luna, K. A., Meleán, R. A., & Ordóñez, Y. L. (2023). *Indicadores financieros económicos*. https://ebooks.ucacue.edu.ec/reader/indicadores-economicos-financieros-visiones-y-perspectivas-empresariales?location=64

Luzpa, L. P. T., Jordán, J. E. V., & Abril, J. F. F. (2023). Modelos de sostenibilidad financiera en las PYMES manufactureras. *Código Científico Revista de Investigación*, *4*(E2), 41–64. https://doi.org/10.55813/gaea/ccri/v4/ne2/195

Miño, N. A. A., Mayorga, G. A. P., & Padilla, M. P. M. (2023). La gestión empresarial para una buena administración de las PYMES comerciales de la ciudad de Ambato. *AlfaPublicaciones*, *5*(1), 127–142. https://doi.org/10.33262/ap.v5i1.307

Murillo Gómez, I. D. P., Lamilla Miranda, I. M., Baldeón Bazán, F. E., & Alvarado Cadena, M. P. (2023). La eficacia, la eficiencia y el valor como enfoques

modernos para la administraciòn. *Fipcaec*, *8*(3), 749–761. http://fipcaec.com/ojs/index.php/es

Nuñez, L. A., Alfaro, J. O., Aguado, A. M., & González, E. R. (2023). Toma de decisiones estratégicas en empresas: innovación y competitividad. *Revista Venezolana de Gerencia*, *28*(9), 628–641.

Palenzuela, V., & Fernández, A. (2002). Evolución reciente de la moderna teoría financiera. *Anales de Estudios Económicos y Empresariales*, *7*, 111–126. https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=786119

Pinajota, G. D. A., Armijos, D. X. R., Peñate, M. U., & Peñate, A. V. (2022). Implementación de un sistema de gestión y control de inventarios en la empresa Diprovet S.A. en Santo Domingo de Los Tsáchilas. *South Florida Journal of Development*, *3*(2), 2239–2256. https://doi.org/10.46932/sfjdv3n2-051

Ponce, C. V. álvarez, & Mantuano, R. C. T. (2024). *La gestión financiera como herramienta para aumentar la rentabilidad de las empresas*. 1–11. http://revistas.uap.edu.pe/ojs/index.php/CYD/index

Proaño, B. (2023). *Análisis financiero*. https://publicaciones.uazuay.edu.ec/flip/books/libro/uazuay-libro-303.pdf

Puente, M. I. R., Carrillo, J. I. H., & Calero, E. A. C. (2022). *Fundamentos de gestión financiera*.

Puente, M. I., Solís, D. E., Guerra, C. M., & Carrasco, V. A. (2017). *Relación entre la gestión financiera y la rentabilidad empresarial*. file:///C:/Users/PC-X/Downloads/Dialnet-RelacionEntreLaGestionFinancieraYLaRentabilidadEmp-9031800 (3).pdf

Quispe, A., Padilla, M., Telot, J., & Nogueira, D. (2017). Tecnologías de información y comunicación en la gestión empresarial de PYMES comerciales. *Ingeniería Industrial*, *38*(1), 1815–5936. https://www.redalyc.org/jatsRepo/212/21257589005/21257589005.pdf

Rocha, N. R., Bermeo, M. G., Pazmiño, M. J., Tabare, T. C., & Vaca, T. de J. (2025). *Gestión Financiera en la empresa: conceptos básicos y su aplicación en la*

toma de decisiones. *9*, *Número*, 932–945. https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/16898/24263

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2019). *Fundamentos de finanzas corporativas*. https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25491w/Fundamentos_de_Finanzas_Corporativas1.pdf

Salas, E. M. P. (2022). Guía sobre la rentabilidad de un negocio. *Clínia Jurídia de Emprendimiento.*, 1–4. https://www.uc3m.es/uc3m/media/uc3m/doc/archivo/doc_guia-sobre-la-rentabilidad-de-un-negocio/guia-sobre-la-rentabilidad-de-un-negocio.pdf

Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, (SUPERCIAS). (2024). *Rendición de cuentas 2024*. 191. https://www.supercias.gob.ec/portalscvs/doc/institucion/rc/RendicionCuentas2024/INFORME_DE_RENDICION_DE_CUENTAS_PRELIMINAR_2024_NACIONAL.pdf

Tapia, G. (2013). *Rentabilidad , utilidad y valor*. https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/afe_1/material_de_estudio/material/Rentabilidad utilidad y valor.pdf

Tipán, A. M., & Abril, J. F. (2024). *Modelo de gestión financiera para toma de decisiones en Ambato-Tungurahua*. 34–55. https://revistas.ecotec.edu.ec/index.php/rnv/article/view/919

Ugando, M., Huertas, A. K., & Tapia, P. C. (2021). *Modelo de gestión financiera operativa para mejorar la rentabilidad del sector manufacturero. Caso Lycras Manía*. 94243–94259. https://doi.org/10.34117/bjdv7n9-542

Ugando, M. P., Solórzano, M. R. B., Sabando, Á. R. G., & Villalón, A. P. (2023). Un modelo de gestión financiera operativa y su efecto en la rentabilidad del sector Transportista. Caso Compañía Bonanza S.A. *Economía y Negocios*, *14*(1), 69–83. https://doi.org/10.29019/eyn.v14i1.1101

Vélez, M. I. (2016). El proceso de toma de decisiones como un espacio para el aprendizaje en las organizaciones. *Revista Ciencias Estratégicas*, *14*, 153–169.

Yaguache, D. M., & Hennings, J. A. (2021). La gestión financiera como factor de la rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador 2016-2020. *Recimundo*, *5*(4), 356–371. https://doi.org/10.26820/recimundo/5.(4).dic.2021.356-371