



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA**

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniero  
Financiero.**

**Tema:**

---

**“La administración de capital de trabajo en la rentabilidad de las empresas  
comercializadoras de vehículos nuevos y usados de la provincia de  
Tungurahua”**

---

**Autor:** Núñez Sánchez, Jefferson Bolívar

**Tutor:** Ing. López Solís, Oscar Patricio

Ambato – Ecuador

2020

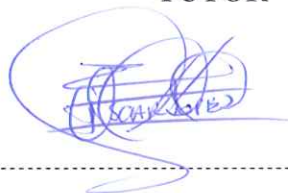
## APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Ing. Oscar Patricio López Solís con cédula de identidad No 1803605086 en calidad de Tutor del proyecto de investigación, sobre el tema: **“LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”**, desarrollado por Núñez Sánchez Jefferson Bolívar , de la Carrera de Ingeniería Financiera , modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo, reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y normativo para la presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

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

Ambato, Marzo 2020

**TUTOR**



-----  
Ing. Oscar Patricio López Solís

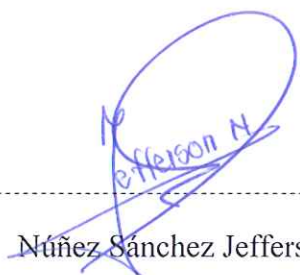
C.I. 180360508-6

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Núñez Sánchez Jefferson Bolívar , con cédula de identidad N° 1804731378 tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto investigativo, bajo el tema: **“LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos; conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Marzo 2020

**AUTOR**



Núñez Sánchez Jefferson Bolívar

C.I. 180473137-8

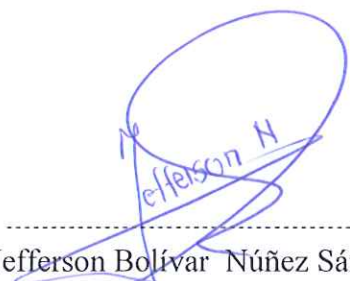
## CESIÓN DE DERECHOS

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 autor.

Ambato, Marzo 2020

**AUTOR**



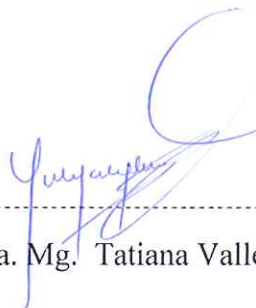
Jefferson Bolívar Núñez Sánchez

C.I. 180473137-8

## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, sobre el tema: **“LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”**, elaborado por Núñez Sánchez Jefferson Bolívar, estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Marzo 2020



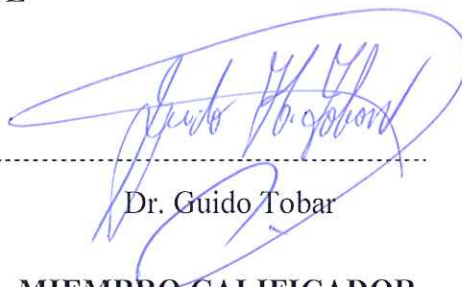
-----  
Dra. Mg. Tatiana Valle

**PRESIDENTE**



-----  
Dr. Patricio Carvajal

**MIEMBRO CALIFICADOR**



-----  
Dr. Guido Tobar

**MIEMBRO CALIFICADOR**

## **DEDICATORIA**

A mi creador celestial papito Dios por haberme dado fortaleza y permitirme el haber llegado a cumplir una meta más en mi vida, por ello, con toda humildad que de mi corazón emana, dedico primeramente a mi padre celestial.

A mi papá, Bolívar que me dio la vida, a pesar de haberle perdido hace 9 meses, siento que está conmigo y aunque nos faltaron muchas cosas por vivir juntos, sé que este momento hubiera sido especial tanto para Ud. como para mí, siempre le extrañaré y recordaré sus enseñanzas, te amo papá.

A mi madre Narcisa por inspirarme y formarme con buenos sentimientos, hábitos y valores que me han ayudado a salir adelante en los momentos más difíciles, eres mi vida mamá.

A mi abuelita Evangelina que desde el cielo me colma de muchas bendiciones.

A mis hermanos: Oscar, Felipe, Andrés y de manera especial Belén por compartir los momentos tristes y más felices de mi vida, han sido un apoyo incondicional y mi motor de lucha para afrontar los retos que se me han presentado a lo largo de mi vida.

Bolívar Núñez

## AGRADECIMIENTO

Mi eterna gratitud y amor es para mi padre celestial que me ha demostrado que sus planes son perfectos y ha hecho realidad este sueño anhelado.

A mis padre Bolívar y Narcisa seres de infinito amor, que están orgullosos del gran ser humano en la cual me he convertido.

Un agradecimiento especial a los Docentes de la Facultad de Contabilidad y Auditoría quienes impartieron sus conocimientos para formarme como profesional, al Ing. Oscar López que me ha guiado y brindado conocimientos para poder lograr la constitución de mí proyecto.

Son muchas las personas, familia, amigos que han formado parte de mi vida profesional a las que les encantaría agradecerles su amistad, consejos, apoyo, ánimo y compañía en los momentos más difíciles de mi vida. Algunas están aquí conmigo y otras en mis recuerdos y en mi corazón, sin importar en donde estén quiero darles las gracias por formar parte de mí, por todo lo que me han brindado y por todas sus bendiciones. Para ellos: Muchas gracias y que Dios los bendiga.

Bolívar Núñez

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**

**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**CARRERA INGENIERÍA FINANCIERA**

**TEMA:** “LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE VEHÍCULOS NUEVOS Y USADOS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”

**AUTOR:** Jefferson Bolívar Núñez Sánchez

**TUTOR:** Ing. Oscar Patricio López Solís

**FECHA:** Marzo 2020

## **RESUMEN EJECUTIVO**

Ecuador es sinónimo de progreso, en donde las empresas buscan conservarse de forma competitiva en los mercados nacionales e internacionales. Es por ello el sector automotriz es un sector de desarrollo, por tal razón los gerentes y administradores financieros buscan mantener eficazmente su labor dentro de una organización por medio del uso correcto de información financiera que permita la correcta distribución de los recursos económicos y financieros para así generar una rentabilidad sostenible.

La metodología utilizada fue el paradigma naturalista, cuantitativo, orientado hacia el problema a investigar. El instrumento utilizado fue la observación, ficha de trabajo que permitió el cálculo de los componentes a estudiar.



Es muy importante mencionar que actualmente la inadecuada administración de capital de trabajo, desencadena problemas de: liquidez, solvencia, altos niveles de endeudamiento, inconvenientes con el cobro de cartera vencida e inapropiado manejo de inventarios, estos factores afectan al manejo diario de flujo de caja y al crecimiento económico del sector.

La investigación es de carácter relevante debido a que el capital de trabajo se relaciona directamente a la toma de decisiones es decir implica un análisis del (efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar), es importante mencionar que las mismas son adoptadas por la alta gerencia de cada una de las empresas concesionarias repercuten directamente en la rentabilidad esperada, siendo la administración de capital de trabajo uno de los pilares fundamentales de la gestión empresarial, es por ello que se efectuó una relación de las dos variables de estudio a través de una herramienta estadística de correlación, existiendo una sinergia fundamental entre la administración de capital de trabajo y la rentabilidad.

**PALABRAS DESCRIPTORAS:** ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO, FLUJO DE CAJA, GESTIÓN EMPRESARIAL, CAPITAL DE TRABAJO, RENTABILIDAD.

**TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO**

**FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDIT**

**FINANCIAL ENGINEERING CAREER**

**TOPIC:** “THE ADMINISTRATION OF WORKING CAPITAL IN THE PROFITABILITY OF THE COMPANIES THAT SELL NEW AND USED VEHICLES IN THE PROVINCE OF TUNGURAHUA”

**AUTHOR:** Jefferson Bolívar Núñez Sánchez

**TUTOR:** Ing. Oscar Patricio López Solís

**DATE:** March 2020

### **ABSTRACT**

Ecuador is synonymous with progress, where companies seek to remain competitively in national and international markets. That is why the automotive sector is a development sector, for this reason managers and financial administrators seek to effectively maintain their work within an organization through the correct use of financial information that allows the correct distribution of economic and financial resources in order to generate sustainable profitability.

The methodology used was the naturalist, quantitative paradigm, oriented towards the problem to be investigated. The instrument used was the observation of the worksheet that allowed the calculation of the components to be studied.

It is very important to mention that currently the inadequate administration of working capital, triggers problems of liquidity, solvency, high levels of indebtedness, inconveniences with the collection of overdue portfolio and inappropriate inventory management, these factors affect the daily management of cash flow and to the economic growth of the sector.

The investigation is of a relevant nature because the working capital directly implies in the good decision making on each of the components (cash and cash equivalent, accounts receivable, inventories and accounts payable), it is also important to mention that Decisions taken by the top management of each of the concessionary companies directly impact on the expected profitability, with the administration of working capital being one of the fundamental pillars of business management, which is why a relationship of the two variables of study through a statistical correlation tool, there being a fundamental relationship between the administration of working capital and profitability.

**KEYWORDS:** ADMINISTRATION OF THE WORKING CAPITAL, CASH FLOW, BUSINESS MANAGEMENT, CAPITAL OF WORK, PROFITABILITY.

## ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
<b>PÁGINAS PRELIMINARES</b>	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO .....	v
DEDICATORIA .....	vi
AGRADECIMIENTO .....	vii
RESUMEN EJECUTIVO .....	viii
ABSTRACT.....	x
ÍNDICE GENERAL .....	xii
ÍNDICE DE GRÁFICOS .....	xiv
ÍNDICE DE GRÁFICOS .....	xv
<b>CAPÍTULO I.....</b>	<b>1</b>
<b>INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>1</b>
1.1.    Justificación .....	1
1.1.1.    Justificación teórica.....	1
1.2.    Justificación metodológica.....	7
1.2.1.    Justificación práctica.....	9
1.2.2.    Formulación del problema de investigación .....	11
1.3.    Objetivos .....	12
1.3.1.    Objetivo general.....	12
1.3.2.    Objetivos específicos .....	12
<b>CAPÍTULO II .....</b>	<b>13</b>
<b>MARCO TEÓRICO .....</b>	<b>13</b>
2.1. Revisión de literatura .....	13
2.1.1. Antecedentes investigativos.....	13
2.1.2. Fundamentos teóricos .....	23
2.1.3. Fundamentación legal .....	23
2.1.4. Categorías fundamentales .....	27
2.1.5. Subordinación conceptual: Variable independiente.....	29

2.2. Hipótesis .....	52
<b>CAPÍTULO III.....</b>	<b>53</b>
<b>METODOLOGÍA.....</b>	<b>53</b>
3.1. Recolección de la información.....	53
3.2. Tratamiento de la información.....	58
3.3. Operacionalización de variables .....	62
3.3.1. Variable Independiente: Administración de capital de trabajo .....	63
<b>CAPÍTULO IV .....</b>	<b>65</b>
<b>RESULTADOS .....</b>	<b>65</b>
4.1. Resultados y discusión.....	65
4.1.1. Análisis de resultados.....	65
4.2. Verificación de hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación .....	104
4.2.1. Coeficiente de correlación .....	104
4.2.2. Inferencia sobre el coeficiente de correlación.....	106
4.3. Limitaciones del estudio .....	108
<b>CAPÍTULO V.....</b>	<b>110</b>
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>110</b>
5.1. Conclusiones .....	110
5.2. Recomendaciones .....	116
<b>BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>118</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>124</b>

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Tabla 1:</b> 25 Empresas de comercialización de vehículos de Tungurahua.....	9
<b>Tabla 2:</b> Plan de recolección de información primaria .....	59
<b>Tabla 3:</b> Cuantificación de los resultados .....	60
<b>Tabla 4:</b> Operacionalización de Variable independiente .....	63
<b>Tabla 5:</b> Operacionalización de Variable dependiente .....	64
<b>Tabla 6:</b> Activos totales .....	67
<b>Tabla 7:</b> Efectivo y equivalente de efectivo.....	71
<b>Tabla 8:</b> Cuentas por cobrar.....	74
<b>Tabla 9:</b> Período promedio de cobro .....	76
<b>Tabla 10:</b> Inventario de mercaderías.....	78
<b>Tabla 11:</b> Período promedio de Inventarios.....	80
<b>Tabla 12:</b> Composición del activo corriente .....	81
<b>Tabla 13:</b> Pasivos totales.....	83
<b>Tabla 14:</b> Cuentas Por Pagar.....	86
<b>Tabla 15:</b> Composición del pasivo corriente .....	88
<b>Tabla 16:</b> Período promedio de pago .....	89
<b>Tabla 17:</b> Ventas del sector.....	92
<b>Tabla 18 :</b> Razón Corriente .....	94
<b>Tabla 19:</b> Prueba Acida.....	95
<b>Tabla 20:</b> Rotación cuentas por cobrar .....	96
<b>Tabla 21:</b> Rotación de inventario.....	97
<b>Tabla 22:</b> Capital de Trabajo Neto.....	98
<b>Tabla 23:</b> Estado de Situación Financiera.....	102
<b>Tabla 24:</b> Rendimiento sobre la inversión .....	103
<b>Tabla 25:</b> Rendimiento sobre Activos.....	103
<b>Tabla 26:</b> Coeficiente de Correlación .....	105

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Gráfico 1:</b> Mayores productores de autos y vehículos comerciales del mundo .....	1
<b>Gráfico 2:</b> Participación de Vehículos. ....	5
<b>Gráfico 3:</b> Ventas de vehículos Tungurahua.....	5
<b>Gráfico 4:</b> Categorías Fundamentales .....	28
<b>Gráfico 5:</b> Subordinación de variable independiente.....	29
<b>Gráfico 6:</b> Subordinación conceptual: Variable dependiente .....	30
<b>Gráfico 7:</b> Componentes del Capital de trabajo .....	36
<b>Gráfico 8:</b> Los requisitos para reunir información financiera.....	47
<b>Gráfico 9:</b> Cuantificación de los resultados .....	61
<b>Gráfico 10:</b> Cuantificación grafica de los resultados .....	61
<b>Gráfico 11:</b> Activos totales-evolución .....	68
<b>Gráfico 12:</b> Efectivo y equivalente de efectivo.....	71
<b>Gráfico 13:</b> Cuentas por Cobrar del sector .....	74
<b>Gráfico 14:</b> Inventario de mercaderías.....	78
<b>Gráfico 15:</b> Pasivos.....	83
<b>Gráfico 16:</b> Cuentas por pagar .....	87
<b>Gráfico 17:</b> Ciclo de Caja .....	90
<b>Gráfico 18:</b> Ventas del sector.....	92
<b>Gráfico 19:</b> Razón Corriente .....	94
<b>Gráfico 20:</b> Prueba Ácida .....	95
<b>Gráfico 21:</b> Rotación cuentas por cobrar .....	96
<b>Gráfico 22:</b> Rotación de inventario.....	97
<b>Gráfico 23:</b> Campana de Gauss.....	108

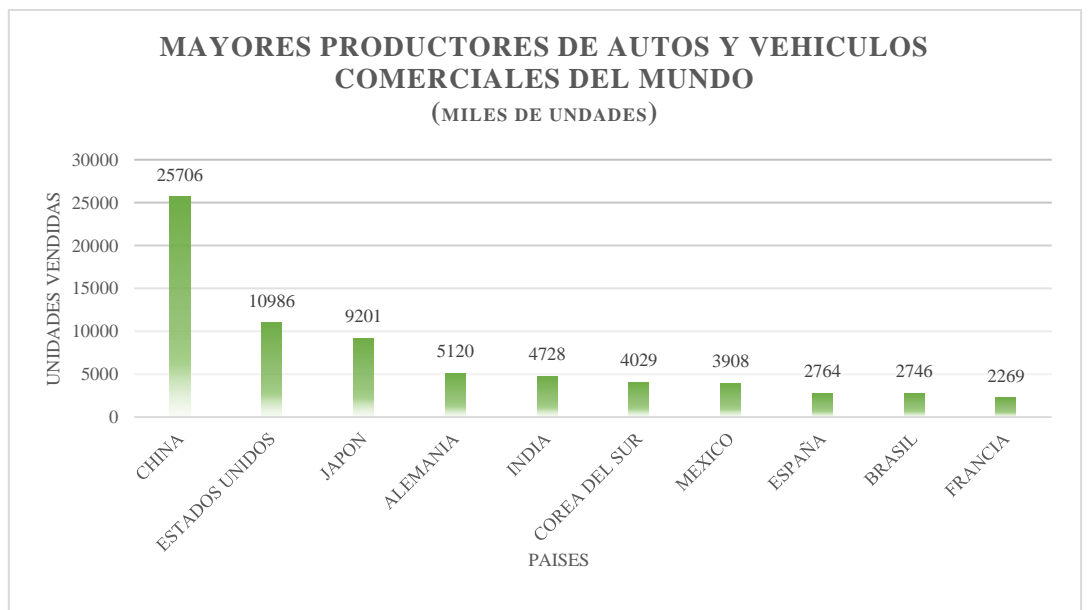
# CAPÍTULO I

## INTRODUCCIÓN

### 1.1. Justificación

#### 1.1.1. Justificación teórica

El sector automotriz es una de las actividades económicas en crecimiento más importantes en Ecuador y en todo el mundo, su desarrollo es representativo en la economía mundial. Entre los países productores más importantes de autos esta China, Estados Unidos y Japón que lideraron la clasificación de los principales productores de autos comerciales en 2018, en las siguientes posiciones quedaron Alemania, India, Corea del Sur, México, España, Brasil y Francia de acuerdo a la Organización Internacional de Constructores de Automóviles (OICA).



**Gráfico 1:** Mayores productores de autos y vehículos comerciales del mundo

**Fuente:** OICA

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

Uno de los rubros económicos más importantes del país, lo posee este sector, pues tiene la capacidad de dinamizar fuentes de trabajo, de acuerdo a datos estadísticos de



la Organización Internacional de Constructores de Automóviles (OICA), 2018 manifestaron que: 1 de cada 5 nuevas plazas de trabajo fueron creados por este. Sin embargo, existen problemas en la administración de capital teniendo como consecuencia, baja rentabilidad de las empresas es por ello que, Abreu, José, & Leonor, (2009) señala que:

El capital de trabajo es necesario para las empresas principalmente por el número considerado las actividades más representativas que a diario se genera, debido a que genera movimiento a una gran cantidad de efectivo moviéndose en caja-bancos, mercaderías y recursos utilizados en cuentas por cobrar y activos circulantes.

Por su parte, para Zvi y Merton (1999)“Señalan que las empresas pueden fracasar e inclusive terminar en la ruina, por no tener una capacidad eficiente para satisfacer las necesidades de su capital de trabajo, pues es un requisito para la supervivencia de una empresa”.

Según la teoría clásica de Adam Smith (como se citó en Ricoy, 2005) donde manifiesta que:

La utilización de los bienes de capital aumentaría la productividad de trabajo, posibilitando la creación de una plusvalía superior a la que necesite manteniendo la fuerza laboral, por lo que es fundamental apoyar esta teoría para poder realizar la correcta utilización de recursos y un manejo adecuado de capital de trabajo en las empresas del sector La utilización de los bienes de capital aumentaría la productividad de trabajo, posibilitando la creación de una plusvalía superior (p. 15).

La administración de capital de trabajo es también denominado como gerencia de capital de trabajo, esto implica la financiación y el manejo de los activos corrientes de las empresas, el alto mando financiero. El activo corriente, por su propia

naturaleza, cambia a diario, a veces cada hora, según la magnitud de ventas de las empresas, repercutiendo en la tomar de decisiones gerenciales (Block Hirt, 2001).

La administración financiera a corto plazo, también denominada administración de capital de trabajo. Así mismo Brigham(2001) se refiere “La administración de activos y los pasivos circulantes. De tal modo que un eficaz manejo de administración de capital de trabajo es un requisito para la supervivencia de una empresa”.

Gallegher Andrew(2001) define a la administración capital de trabajo lo siguiente “Se refiere a los activos circulantes de la firma. El término “circulante” quiere decir que todos los activos que la compañía espera convertir en efectivo en un periodo”.

Los activos circulantes incluyen el efectivo y equivalente del efectivo, inversiones financieras cuentas por cobrar comerciales y existencias, por su parte el pasivo circulante está representado por cuentas por pagar, obligaciones financieras a corto plazo, otras cuentas por pagar, los cuales se harán énfasis a estas cuentas para poder determinar el nivel de administración de capital de trabajo de las empresas de comercialización de vehículos de Tungurahua.

En relación a postulados teóricos científicos al tema de estudio se encontró lo siguiente:

En su teoría Córdova Marcial (2012) menciona que: “La administración de capital de trabajo es muy fundamental para el progreso de las empresas porque mide gran parte del nivel de rentabilidad, para definir un margen de seguridad razonable en las expectativas de los gerentes y administradores, ya que ayudan a generar un equilibrio adecuado entre los grados de utilidad y riesgo que maximizan el valor de las empresas.

Además, manifiesta que la administración de capital de trabajo y la rentabilidad, es la capacidad liquida que necesita una organización para afrontar gastos operativos que aseguren el funcionamiento y represente el flujo de efectivo a corto plazo para garantizar la estructura financiera de una empresa (Marcial, 2012).

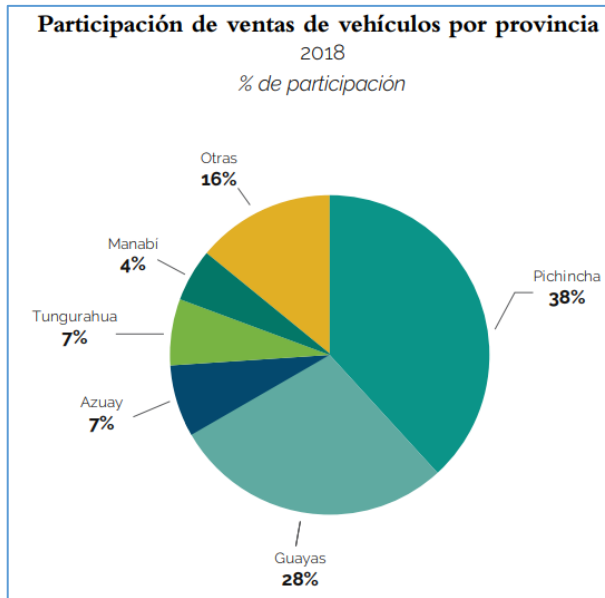
En efecto para Selva Navarro y Espinosa(2009) afirma que:

La Gestión de la administración de Capital de Trabajo constituye un proceso de gestión financiera operativo, cuya entrada es la planeación, ejecución y control del manejo adecuado de los niveles y calidad de sus componentes (activos circulantes), para conseguir un resultado: minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad en la empresa, de tal manera, que satisfaga las expectativas del cliente.

Brigham & Erhardt (2008) en su Libro "Finanzas Corporativas" menciona que:

Para llevar a cabo una buena administración del capital de trabajo, dependerá del compromiso en conjunto de todas las áreas que participan en las empresas, pues del cómo estas se manejen se reflejarán en los resultados que se obtengan, y es aquí donde entra a tallar las finanzas, haciendo una evaluación de la rentabilidad, de la situación económica y financiera de la empresa, permitiendo a los directivos por ejemplo determinar cuánto efectivo es necesario tener disponible, o cuánto financiamiento a corto plazo es necesario para seguir operando.

En 2018 se configuró como el segundo año de recuperación para el sector automotor luego del 2017, esta recuperación derivó en varios efectos positivos para la economía nacional. Por su en Ecuador: Guayas, Pichincha y Tungurahua son las ciudades que registran mayor volumen de ventas (AEADE, 2018).

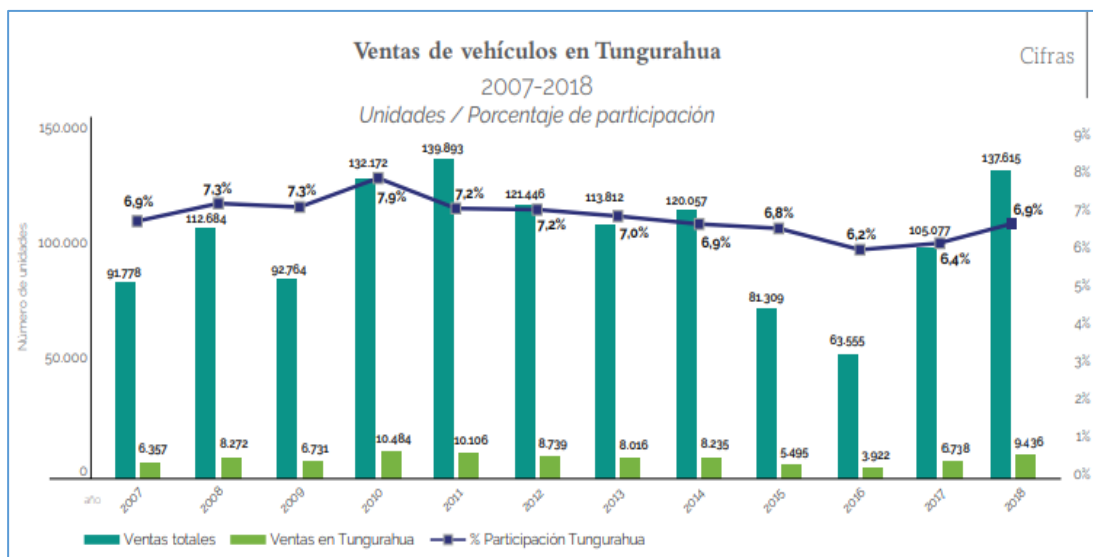


**Gráfico 2:** Participación de Vehículos.

**Fuente:** AEADE.

**Elaborado por:** Núñez, (2020).

Es importante destacar a continuación la evolución en cuanto a ventas, y porcentaje de participación de Tungurahua en el sector automotriz ecuatoriano para el desarrollo del análisis los componentes del capital de trabajo.



**Gráfico 3:** Ventas de vehículos Tungurahua

**Fuente:** AEADE

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

El entorno de las empresas ecuatorianas, caracterizado por la creciente competitividad y globalización da como resultado la dificultad rentable y sobrevivencia empresarial según Sellers y Ruiz (2007) menciona que “Obligando de manera cada vez más intensa a medir los resultados obtenidos de sus actividades en períodos determinados de tiempo, como forma de operar de manera organizada y buscando el cumplimiento de múltiples objetivos organizacionales”.

Para Sánchez (2002) define la rentabilidad como “Una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios materiales, humanos y financieros con el fin de obtener resultados”.

Así mismo Vause (2009) define el término rentabilidad como “Beneficio de una organización de un período determinado de tiempo, y es el resultado que se obtiene de restarle al total de los ingresos de una organización los costos de la misma”.

La rentabilidad es una cuestión que genera discusiones y debates expertos de la materia, sobre todo financieros, contadores y economistas. De la misma manera Duca (2007) menciona que:

Cuando de esa relación surge un excedente y los ingresos son mayores que los egresos, se dice que es rentable pues se produce un beneficio, cuando el resultado es negativo se dice que no es rentable y se generan pérdidas.

Las ratios de rentabilidad son de gran utilidad para poder medir y evaluar el desempeño financiero y del capital de trabajo. Ya que a través de esas relaciones se obtienen radiografías que éstas pueden ilustrar el desempeño económico de las compañías (Sellers & Ruiz, 2007).

El presente trabajo de investigación atenderá a la problemática que se presenta actualmente en la administración financiera en las cuentas del capital de trabajo, y el efecto que tiene en la rentabilidad en las empresas de compra-venta de vehículos en la provincia de Tungurahua, por lo que se determinará valores óptimos, que ayuden determinar con objetividad las cuentas del activo corriente y pasivos circulante de las empresas a estudiar, por lo que la estabilidad financiera de una empresa depende del eficiente manejo de la administración del capital.

El motivo de esta investigación permite analizar el efecto que produce la administración de capital de trabajo en la rentabilidad de las empresas del sector de automóviles de compra-venta en Tungurahua, debido a que el cual el presente trabajo se desarrollará en base a conceptos y teorías existentes sobre la administración del trabajo y se comprobará cómo influye en la rentabilidad de las empresas del sector de automóviles de compra-venta.

## **1.2. Justificación metodológica**

El estudio de las variables administración del capital de trabajo y la rentabilidad en el sector de compra-venta de vehículos (concesionarias) es una investigación de tipo descriptivo, experimental y correlacional. La investigación calcula e interpreta los componentes de la administración de capital de trabajo las mismas que relacionan con los indicadores de la variable rentabilidad.

Se hace uso de análisis de documentos como herramienta de recolección de datos, cuyo objetivo es analizar la incidencia de la administración de capital de trabajo en la rentabilidad de las empresas de comercialización de vehículos nuevos y usados, a través del cálculo de componentes del capital de trabajo y los indicadores de rentabilidad para conocer el desempeño financiero de las empresas del sector.

Se empleó el modelo de correlación de variables T-Student, debido a que es un diseño estadístico que se diseñó para examinar las diferencias entre dos muestras: independiente y dependiente, que tengan distribución normal y homogeneidad en sus varianzas. Esta prueba estadística se comparó con las medias, y las desviaciones estándar, del grupo de datos y se determinaron si esos parámetros y sus diferencias son estadísticamente significativas o no son significativas.

La población con la cual se trabajó, es la variable de componentes de la administración del capital de trabajo, los cuales se analizó los elementos del activo corriente; efectivo y equivalente de efectivo, inversiones financieras, cuentas por cobrar y existencias; y pasivos corrientes compuestas por: Cuentas por pagar, obligaciones financieras a corto plazo asociando con los indicadores de rentabilidad ROA y ROE que se analizó datos de estados financieros correspondientes a los años 2017-2018, de acuerdo a la Superintendencia de Compañías (SUPERCIAS), (2018), catalogadas en el grupo G como empresas de Comercialización de vehículos nuevos y usados en donde se detectó a 25 empresas activas en la provincia de Tungurahua, dentro del sector automotriz agrupadas entre grandes y medianas empresas comerciales.

N°	CONCESIONARIAS
1	AMBACAR CIA, LTDA,
2	AMBANDINE S,A,
3	ANDINAMOTORS S,A,
4	AUTOMEKANO CIA, LTDA,
5	AUTOMOTORES CARLOS LARREA T, CIA, LTDA,
6	AUTOMOTORES CARLOS PALACIOS E HIJOS CIA, LTDA,
7	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA
8	AUTOMOTORES DEL PACIFICO S,A, AUTOLLEGASA
9	AUTOMOTORES PEREZ VACA CIA, LTDA,
10	AUTOS CHINAACCPASS CIA, LTDA,

11	AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S,A,
12	AUTOS,COM AUTOMOTORES PALACIOS CIA, LTDA,
13	AUTOSCOREA S,A,
14	CENTRALCAR S,A,
15	CENTRO AUTOMOTRIZ TORO CENAUTO S,A,
16	CIUDAD DEL AUTO CIAAUTO CIA, LTDA,
17	COMPAÑIA COMERCIALIZADORA DE AUTOMOTORES AUTOSEPD CIA,LTDA,
18	EQUIPO CAMINERO EQUICAM CIA, LTDA,
19	KILOMETROMIL S,A,
20	MARIELHEZ CIA, LTDA,
21	MAYA AUTOS CIA, LTDA, MAUTOS
22	MITSUANDINA CIA, LTDA,
23	PARECO CIA, LTDA,
24	VEHICENTRO VEHICULOS Y CAMIONES CENTRO SIERRA S,A,
25	VEHYSA S,A,

**Tabla 1:** 25 Empresas de comercialización de vehículos de Tungurahua

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

Además, se utilizó otros medios de información para completar los datos que se requirió, dentro de los principales tenemos:

Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE), permite conocer las 25 empresas de vehículos nuevos y usados y sus datos principales. Y la SUPERCIAS, permite identificar los datos que se va a trabajar y a calcular los componentes de la administración de capital de trabajo y los índices de rentabilidad.

### 1.2.1. Justificación práctica

La inadecuada administración de capital de trabajo es un factor que influye directamente en la rentabilidad de las empresas de comercialización de compra-venta de automóviles y esta crea la necesidad de realizar un análisis de componentes de administración de capital, para adaptar nuevas estrategias al entorno dinámico de la



economía actual en el sector de compra-venta de automóviles. El problema de investigación tiene como interés ayudar a las empresas a optar al cuidado y manejo del control de capital de trabajo y aplicar estrategias para una eficiente rentabilidad en las empresas del sector.

La administración del capital de trabajo, se define como “el manejo de todas las cuentas corrientes de las empresas que incluyan todos los activos, pasivos corrientes, con el objetivo de que exista un manejo adecuado del efectivo y su administración en los flujos de caja” , además, conocer el ciclo de conversión de efectivo, por otra parte, en lo que concierne al capital de trabajo, permite conocer las políticas de recaudo, cobro de las concesionarias, y conocer la importancia y los movimientos de los inventarios, también se analizó las condiciones de crédito y el periodo de pago a los proveedores de las empresas del sector.

La rentabilidad se puede definir como: La capacidad que tiene una empresa para poder generar los beneficios suficientes, en relación con las ventas, activos o recursos propios, para ser considerado rentable una entidad o sector primero, se analizó cuentas del capital de trabajo a través de indicadores financieros, luego poder interpretarlos y tomar una posible solución influirá en el éxito o fracaso de una empresa, en relación a su utilidad.

Para estudiar el beneficio directo, en las empresas del sector de compra-venta de automóviles de Tungurahua, permitirá analizar la rentabilidad, con el fin de conocer a las empresas, sus niveles de administración de capital y el manejo de la rentabilidad empresarial para mejorar las estrategias en ventas, políticas de manejo de efectivo,

políticas de cobro, manejo de inventarios y manejo de pago a proveedores, esto mejorará a nivel de rentabilidad en las empresas del sector así aportando de manera eficiente a la economía nacional.

Se observa que existen limitadas investigaciones en un sector económico que asocie las variables de estudio, es decir, la administración de capital de trabajo y la rentabilidad, existen investigaciones previas sin embargo carecen de originalidad, es importante recalcar que, se está aplicando a los sectores económicos de Tungurahua, a través de un análisis de componentes de capital de trabajo, relacionando con indicadores de rentabilidad, incidiendo en la identificación problemas y las posibles estrategias propuestas para la correcta toma de decisiones dirigida a los administradores y gerentes de las 25 entidades del sector.

El aporte científico está en los resultados que se obtenga de la investigación, pues servirá de base para que las empresas del sector, apliquen ratios de capital de trabajo, que evidencien mejoras en los beneficios, además, en el aspecto bibliográfico se los trabajó con normas APA, Sexta Edición, a fin de cumplir con las bases técnicas y legales en cuanto a uso de derechos de propiedad de terceros.

### **1.2.2. Formulación del problema de investigación**

¿De qué manera la administración de capital de trabajo incide en el desempeño financiero de las empresas de vehículos nuevos y usados dentro de la provincia de Tungurahua?

### **1.3.Objetivos**

#### **1.3.1. Objetivo general**

- Analizar la incidencia de la administración del capital de trabajo, en la rentabilidad de las empresas comercializadoras de vehículos nuevos y usados, de la provincia de Tungurahua.

#### **1.3.2. Objetivos específicos**

- Determinar los niveles óptimos, de los componentes de la administración del capital de trabajo de las empresas de vehículos nuevos, y usados de Tungurahua.
- Calcular los indicadores de rentabilidad, para conocer el desempeño financiero de las empresas de comercialización, de vehículos nuevos y usados de Tungurahua.
- Establecer la relación entre las variables de estudio y modelo de coeficiente de correlación de T-Student, de las empresas de comercialización de vehículos nuevos y usados de Tungurahua.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1. Revisión de literatura**

##### **2.1.1. Antecedentes investigativos**

Para el desarrollo del presente proyecto de investigación, se realizó mediante el aporte de artículos científicos, tesis, relacionados con el tema a través del cual se determina la existencia de investigaciones con características similares que respaldarán a la presente investigación, en cuanto a la administración de capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad.

En el ámbito internacional, se encontró el siguiente artículo:

Para Perez (2015).En su tesis denominada: “Análisis de la gestión financiera y propuesta de un modelo de maximización de utilidades, con énfasis en la administración efectiva del capital de trabajo, para la empresa Importadora Automotriz Japón”, concluyó:

Las actividades básicas de la administración: planeación, organización, dirección y control, no se aplican formalmente en la empresa Importadora Automotriz Japón por lo que no se ha llegado a cumplir una satisfacción total de su clientela ya que la comercialización es realizada de acuerdo a la experiencia de los gerentes en el mercado mas no se siguieron procesos técnicos de investigación de mercados, otra consecuencia está en las actividades financieras que tampoco tenían áreas específicas para presupuestos, tesorería y finanzas, como era una empresa mediana y que concentro esas actividades en el gerente y la administradora; pero sobretodo la ineficiencia y eficacia de la consecución de

objetivos se debe a que el recurso humano no posee conocimientos en cuanto al sector automotor ni tampoco al de auto partes lo cual no ha permitido que la empresa alcance altos niveles de productividad, calidad y competitividad.

Las principales causas de problemas financieros de la empresa fueron: la falta de políticas claras para el financiamiento y la inversión de fondos en el corto y largo plazo, una acumulación de cuentas por cobrar, así como la carencia de políticas adecuadas del manejo de inventarios.

En definitiva, las herramientas financieras ayudan a diagnosticar el estado económico-financiero, empresarial que son muy importantes para la toma de decisiones. Cabe recalcar, que estas herramientas involucran al manejo y el uso eficiente de los componentes del capital de trabajo, así mismo, es de vital importancia tener un personal capacitado en el manejo del capital de trabajo, ya que son los responsables de la productividad, calidad y rentabilidad que pueda ofrecer una empresa.

Por otro lado, en ámbito internacional se encontró el siguiente artículo en relación al tema de estudio:

En el trabajo investigativo de Ordoñez (2013) con el tema: “La administración de capital de trabajo y rentabilidad en la empresa carrocera Juárez CIA LTDA, periodo 2010-2012 para ello se realizó una metodología que consistió en un diseño documental basada en una investigación correlacional, la cual tuvo como objetivo aplicar un modelo de correlación de dos variables que permitieron un diagnóstico detallado de indicadores que accedan e identifiquen y relacionen el capital de trabajo con el nivel de rentabilidad entre las empresas comercializadoras de vehículos nuevos y usados.

Las fuentes secundarias para Ordoñez (2013) se consultó la información financiera relacionada con el sector, donde se tabularon datos y se analizaron usando técnicas estadísticas para asociar el coeficiente de correlación y el coeficiente de determinación, dando como resultados las variaciones de componentes de administración de capital de trabajo y variaciones de rentabilidad del patrimonio permitiendo, conocer el desempeño económico-financiero de la empresa.

Los resultados obtenidos se alinearon con los postulados científicos de Gimán, en general se aprecia la importancia de la adecuación del modelo estadístico, como factor de criticidad en la gestión operativa del sector automotor de los períodos a analizar, ya que aporta información a este sector para mejorar su posicionamiento en el mercado local y nacional avanzando en los proyectos de transformación productivo, de sectores impulsado por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo.

En la investigación de Arana (2008). Con el tema “Generación y sustentación del sector Pymes en México”

Tiene como objetivo determinar en qué medida la rentabilidad de las Pymes en México fue sustentada por los factores propios de la empresa durante el período de 1995 a 2005 con el propósito de verificar si la teoría actual responde a lo que sucede las empresas textiles de México y finalmente proponer un modelo que describe las prácticas financieras que deben aplicarse en este sector.

El trabajo de investigación mencionado consistió en utilizar datos financieros y los reportes del director general de la empresa y mediante el uso del estadígrafo Anova para el análisis de los datos, el investigador obtuvo respectivamente la siguiente conclusión y recomendación:

- La rentabilidad de las Pymes fue generada en mayor magnitud por los factores propios que presentaron las empresas y posteriormente por el contexto, lo que hace que estas optimicen recursos financieros y mejoren sus operaciones, tienen un mayor impacto en comparación con las dificultades y situaciones adversas que se pueden dar al exterior de estas, como es el tener que producir con altos costos relacionados a los energéticos, o por el poco interés del gobierno por hacerlas sostenibles.
- Se aplicó un modelo de rentabilidad, que especificó cómo las decisiones tomadas en las partidas financieras del activo, el pasivo y las ventas impactaron en los resultados de las Pymes en México, y a partir de la interrelación de estas el establecimiento de las mejoras prácticas financieras que se aplicaron para mejorar las operaciones del negocio y alcanzar rentabilidad.
- Con el objeto de relacionar el presente estudio con el artículo citado, se puede manifestar que, mediante la utilización de herramientas financieras como: indicadores financieros, y análisis vertical y horizontal ya que se puede identificar las partidas financieras que impactan los resultados el momento de analizar al sector, también ayuda de gran manera a obtener los resultados oportunos que tiene que ver con las decisiones de los administradores. Además, se concluyó que, para llevar a cabo las operaciones financieras de las empresas del sector, es necesario el manejo

eficiente del capital de trabajo, que establece una semejanza entre el activo corriente y el pasivo corriente para que exista liquidez inmediata.

Para López, Puertas, y Castaño (2011) con su tema: “Administración del capital de trabajo neto operativo en la empresa de automotores Pereira”

En el trabajo citado su metodología de investigación fue descriptiva, se realizó el método inductivo al proceso de investigación, se aplicó una investigación previa del comportamiento económico del sector carroceros en Colombia, para poder relacionar con la actividad empresarial y cumplir los objetivos planteados, concluyendo lo siguiente:

- El trabajo neto operativo constituye uno de los rubros más importantes para el buen funcionamiento de las organizaciones, dado que las cuentas que lo conforman constituyen los recursos financieros que permiten a las organizaciones no solo realizar sus actividades sin inconvenientes, sino también crecer y permanecer en el mercado, puesto que una buena administración de estos recursos genera un mayor flujo de efectivo, solvencia, liquidez y por lo tanto rentabilidad.
- Es importante que la empresa dedicada a la fabricación de automóviles y partes de autos presten gran cuidado al manejo que le dan a las cuentas por cobrar puesto que el mayor porcentaje de las ventas que se realizan son a crédito, por lo que se deben establecer el otorgamiento de créditos, sino también para el seguimiento de estos, lo que contribuye a lograr una efectiva recolección de cartera.



Es importante lograr una recaudación de cartera adecuada en un tiempo a corto plazo para el correcto funcionamiento de efectivo, el cual, conlleva realizar eficientes los recursos financieros de las empresas, que permitan efectuar sus actividades de forma normal y sin contratiempos, así mismo que ayudara a crecer y permanecer a las unidades económicas más solventes en el mercado. La correcta administración de estos capitales genera mayor flujo de efectivo, solvencia, liquidez y, por lo tanto, existirá una fructífera rentabilidad.

Por su parte (Blanco & Fontalvo, 2014) Señala:

El principal objetivo analizar la gestión de capital de trabajo neto operativo examinando la administración de inventarios, caracterizando la gestión de cuentas a los proveedores y describir la gestión de cuentas de proveedores en las microempresas del sector de confecciones de la ciudad de Barranquilla.

Por consiguiente, la presente investigación se consideró de tipo descriptivo ya que se pretendió investigar acerca del manejo que le están dando al capital de trabajo neto operativo y cómo esto influye en la liquidez y rentabilidad de las empresas aplicando herramientas financieras que permitieron ver con claridad sobre los costos reales, las sutilidades realmente alcanzadas, se concluye lo siguiente:

- Para indagar la gestión del capital de trabajo neto operativo en las microempresas del sector de confecciones de la ciudad de Barranquilla, se llevó a cabo una investigación de tipo descriptivo junto al método deductivo; apoyada con instrumentos de investigación cuantitativos como fue la encuesta y estudios que sobre el tema se obtuvieron.

- Las microempresas del sector de confecciones, están principalmente enfocadas en definir el volumen de inventario según las necesidades de producción de las mismas, dado a que estas tienen una producción continua, que puede variar según la demanda y la temporada del año. Es importante mencionar que los propietarios de estas microempresas persiguieron obtener un inventario bajo, y que el criterio principal para determinar el volumen de estos sea la expectativa de la demanda, la capacidad de producción y la capacidad de almacenaje o bodegaje.

La investigación se ha realizado a través de una encuesta aplicada a los propietarios o representantes de las empresas del sector, por lo que, se pudo recopilar información verídica de los aspectos fundamentales relacionados con la políticas de crédito, de facturación de cobro, así como también, del sistema de producción y rotación de inventarios, políticas de compras, políticas de pagos y rotación de las cuentas por pagar, por lo que, es muy importante esta investigación debido a la utilización de herramientas financieras, y análisis estadísticos lo que ha conllevado a identificar las principales fortalezas y debilidades de la administración de capital de trabajo.

En el trabajo de investigación Bach & Bach (2014) con el tema “Administración de capital de trabajo y su influencia del Club Deportivo ABC S.A” se plantea como objetivo de la investigación elaborar la existencia de políticas sobre el capital.

Es muy importante mencionar que para el proceso investigación se aplicó la lógica deductiva, que fue generada para la investigación, es decir se partió de un marco teórico, a la recolección y análisis de datos que se analizó en varias herramientas financieras y gráficos y tablas estadísticas, en el Club Deportivo ABC S.A: finalmente, llegando a la siguiente conclusión:

- La falta de implementación de políticas y análisis de herramientas influyó en la situación económica-financiera de la empresa al momento de tomar decisiones, hicieron que la administración de trabajo en el Club Deportivo ABC S.A sea deficiente, causando como consecuencia escasa rentabilidad en los periodos analizados.
- La deficiente administración de trabajo influyó negativamente sobre la rentabilidad del Club Deportivo ABC S.A, ya que no se destinaron correctamente los recursos líquidos de la empresa, siendo entre los más importantes en una entidad de este giro de negocio.

Para Moreno (2016) en sus artículo “Administración de capital de trabajo y la rentabilidad de las MYPES formales, Rubro planificación de Chimbote, periodo 2016” menciona que: “El objetivo de la investigación se centra en analizar la Administración del capital de trabajo y rentabilidad de las empresas planificadoras en Chimbote; asimismo, proponer un modelo de flujo de caja para un control y evaluación de sus ingresos y egresos”.

Para el cumplimiento de objetivos el presente estudio tuvo como diseño de investigación experimental transversal y descriptivo realizando una técnica de instrumento de análisis documental y la encuesta, así los instrumentos de recolección fueron un guía de análisis documental y el cuestionario que demostró para ello, se concluyó lo siguiente:

- Se concluye que un 60% conoce terminología capital de trabajo, no obstante, se ha podido notar que su administración de capital de trabajo está siendo gestionada empíricamente en su mayoría debido a

que los resultados de la investigación afirman que un 80% no realizan ningún tipo de evaluación y control de capital de trabajo , para mejorar la gestión financiera, mientras tanto que un 20% llevan un control adecuado de capital de trabajo es decir que tiene un control inmediato de entrada y salida de flujos de efectivo.

- El 60 y 40%de empresarios planificadores estuvieron totalmente de acuerdo que se establezca un método como propuesta de mejora para su gestión financiera, de tal manera que genere un manejo y control adecuado para mejor su rentabilidad. Por lo tanto, se ha propuesto que se realice un flujo de caja, para controlar los ingresos y egresos del día a día.

El control y manejo adecuado de la administración de capital de trabajo y sus componentes es fundamental en el manejo diario de cada empresa ya que esta dependerá sostener una empresa sólida y solvente que pueda cubrir deudas a corto plazo ya que al ser una empresa líquida y solvente está no tendría inconvenientes al tener responsabilidad social y empresarial con los proveedores, empleados y esta se consolidaría de mejor manera posesionándose en el mercado local del sector empresarial, es por ello que es importante que cada empresa mantenga un modelo de manejo y control de flujo de caja para controlar ingresos y gastos que realice cada día al finalizar las transacciones comerciales así se mantendrá las empresas rentables de acuerdo al manejo eficiente de los recursos de capital de trabajo.

En el ámbito nacional dentro de la Universidad Técnica de Ambato, se encuentran la siguiente investigación.

Para Segura (2011) con el tema: “El capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Central Car S.A Chevrolet de la ciudad de Ambato, período 2011”, tiene como objetivo principal: “Analizar el manejo de capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa, que permita mejorar la administración financiera de Centralcar S.A”.

En la investigación, se ha realizar un trabajo de campo y documental utilizando dos técnicas importantes: la encuesta y la utilización de estadística para el análisis de datos, de esta manera la investigación presenta las siguientes conclusiones:

- Se debe planificar la elaboración de flujo de caja que permitirá conocer la administración la existencia del movimiento de los recursos con capacidad de gestionar de manera eficiente el inventario, evitando generar obligaciones con instituciones financieras.
- Dentro de la organización no se realiza un análisis del efectivo, ni se aplican razones financieras que permitan conocer la situación de inventario y de caja que solo obedece a cifras que son planificadas en dependencia del incremento de ventas ´pronosticadas con base histórica y no en base a una herramienta real de la situación de Centralcar S.A.

La clave de una empresa es realizar flujos de efectivo periódicamente, este informe no solo permitirá conocer las entradas y salidas de efectivo sino también permite conocer el movimiento de las cuentas por cobrar, la rotación de inventarios, y sobretodo el manejo correcto de las cuentas por pagar a proveedores, lo que, permite apreciar el movimiento de ingresos y egresos del efectivo por periodo, es decir, se puede apreciar el faltante y sobrante de dinero y, mediante este resultado la empresa, tomará decisiones en base a los análisis y se podrá tomar decisiones para

que exista una rentabilidad y liquidez para mejorar la administración financiera y poder ser competitivos en el sector.

### **2.1.2. Fundamentos teóricos**

Para Bunge (2017) menciona que “La filosofía puede ser utilizada en diferentes ámbitos, así como en la investigación científica, que permite analizar el problema de forma crítica la naturaleza del problema basada principalmente en el desarrollo del conocimiento teórico y práctico”.

La presente investigación forma parte de un modelo de paradigma naturalista que al momento de analizar cada uno de los componentes del capital de trabajo e indicadores de rentabilidad, comprueba la determinación de este paradigma, esto conducirá a un eficiente cumplimiento de los objetivos propuestos por la investigación.

### **2.1.3. Fundamentación legal**

Se ha realizado una revisión de las normas que se relaciona al manejo de capital de trabajo, se puede indicar que estas normas exigen que las empresas administren de manera eficiente sus capitales de trabajo; así como también, existen leyes o normativas que se relacionen a los niveles de rentabilidad.

Según las Normas de información financiera NIIF para las Pymes, en la publicación 01 de julio del 2009, sección 3 conceptos principios generales de los estados financieros de las grandes, medianas y pequeñas entidades determinan que toda empresa deberá proporcionar información sobre la situación financiera de manera clara y transparente sin alterar cifras de estados financieros.

En la sección 4, de los Estados Financieros, en la división entre los activos corrientes y pasivos corrientes menciona en el siguiente literal:

## **El objetivo de los estados financieros en la Pymes**

**2.2.** El principal objetivo de las grandes y medianas empresas, es proporcionar información financiera, el rendimiento de flujos de efectivo de la entidad que sea útil para la toma de decisiones económicas en cada empresa.

**2.3.** Los estados financieros muestran resultados verídicos de la administración llevada a cabo por los administradores o altas gerencias, evidenciando, el manejo de los recursos, y la responsabilidad que cada uno de los administradores poseen.

## **Diferenciación entre partidas corrientes y no corrientes**

**2.4** Una empresa presentará sus activos y pasivos corrientes y no corrientes como categorías separadas en el estado de situación financiera. De acuerdo a los párrafos excepto cuando una presentación está basada en el grado de liquidez que proporcione una información fiable que sea más relevante.

**Los activos corrientes:** Se clasificarán como corriente cuando cumplan algunos de los siguientes criterios:

- a) Se pretende vender, consumir en las transacciones diarias de una entidad.
- b) Que se mantenga principalmente para negocio.
- c) Se espera realizar el activo dentro del período de los doce meses siguientes luego de haber realizado el informe.

d) Se trate de efectivo o equivalente de efectivo no este restringida, para ser intercambiada para cancelar un pasivo, dentro de los doce meses después de la presentación del balance

**Pasivos corrientes:** En cuanto a los pasivos corrientes se clasifican de acuerdo al párrafo 69 de las NIC 1.

a) Se espera liquidar el pasivo en el ciclo normal de la operación de la empresa.

b) El pasivo se mantiene principalmente con fines de negociación que la empresa así lo requiera.

c) El pasivo debe liquidar dentro de los doce meses siguientes a partir de su negociación.

d) El pasivo no tiene derecho aplazar su negociación al menos los doce meses siguientes a la fecha del que se presenta el informe.

De acuerdo al decreto 2649 de 1993, según las NIIF, en la sección I de los Estados Financieros señala lo siguiente:

**Artículo 19.-** Importancia. Los responsables o administradores de una empresa son los principales autores para suministrar información contable a quienes no tienen acceso a los registros de un ente económico, lo cual, se realizará la presentación de informes a través de tabulación de los nombres y cantidades de las cuentas contables en un periodo determinado.

**Artículo 21.- Los Estados Financieros de Propósito General:** Preparan un cierre de un período para ser conocidos con el propósito de satisfacer del interés



público de evaluar y analizar la capacidad de un ente económico para poder generar flujos de efectivo favorables.

**Artículo 22.- Estados Financieros Básicos**, son estados financieros básicos:

1. El Balance General.
2. Estado de Resultados.
3. Estados de Cambio en el Patrimonio.
4. Estados de Cambios y Situación Financiera; y,
5. Estados de Flujos de Efectivo.

**Artículo 32. Estados Financieros Comparativos.** - presentan las cifras correspondientes a más de una fecha, período o ente económico.

Los estados financieros de propósito general comparativos se deben preparar con los períodos inmediatamente anteriores, siempre que tales periodos hubiesen tenidos la misma duración. En el caso contrario, la comparación se debe hacer respecto con la presentación de los Estados Financieros preparados para mostrar en un mismo lapso de operaciones.

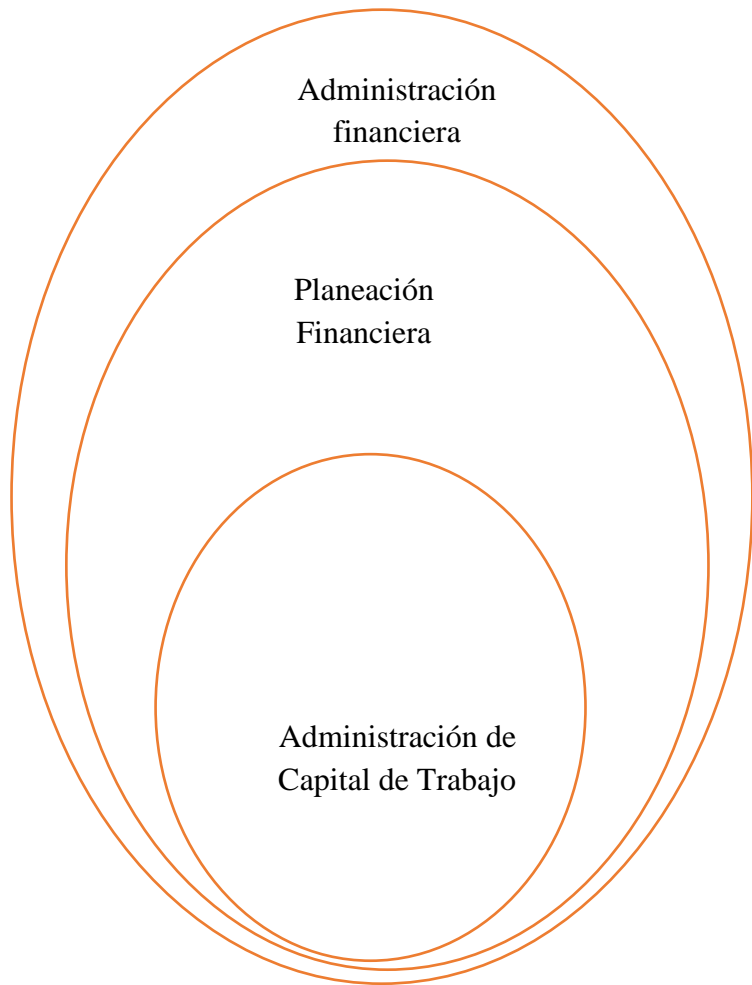
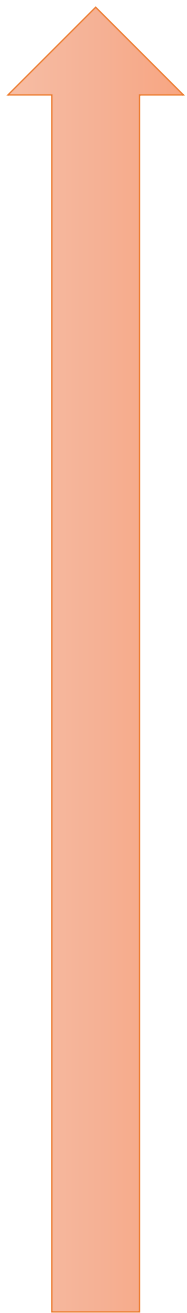
De acuerdo a la Ley del Régimen Tributario, Registro Oficial Suplemento 463 del 17 de Noviembre del 2004, Capítulo VI, Contabilidad y Estados Financieros en el Artículo 21, que se detalla a continuación:

**Artículo 21.-** Estados financieros servirán de base para la presentación de las declaraciones de impuestos, así como también para su presentación a la Superintendencia de Bancos y Seguros, esto sea según el caso. Las entidades financieras así también conocidas como organismo del sector público, que, para realizar cualquier trámite como requisito, tienen conocer sobre la situación financiera

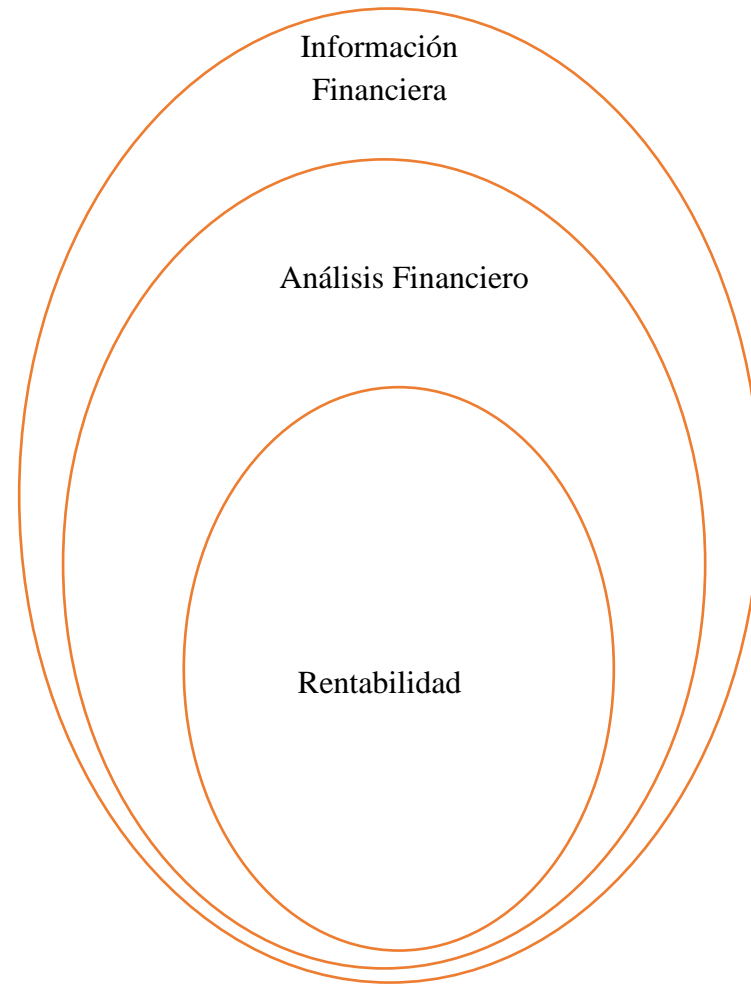
de la empresa, así mismo exigirán la presentación de estos que servirá para fines tributarios.

#### **2.1.4. Categorías fundamentales**

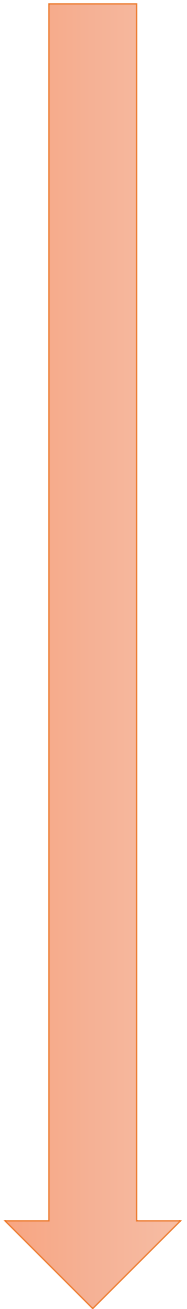
##### **2.1.4.1. Superordinación conceptual de variables**



**VI:** Administración de capital de trabajo

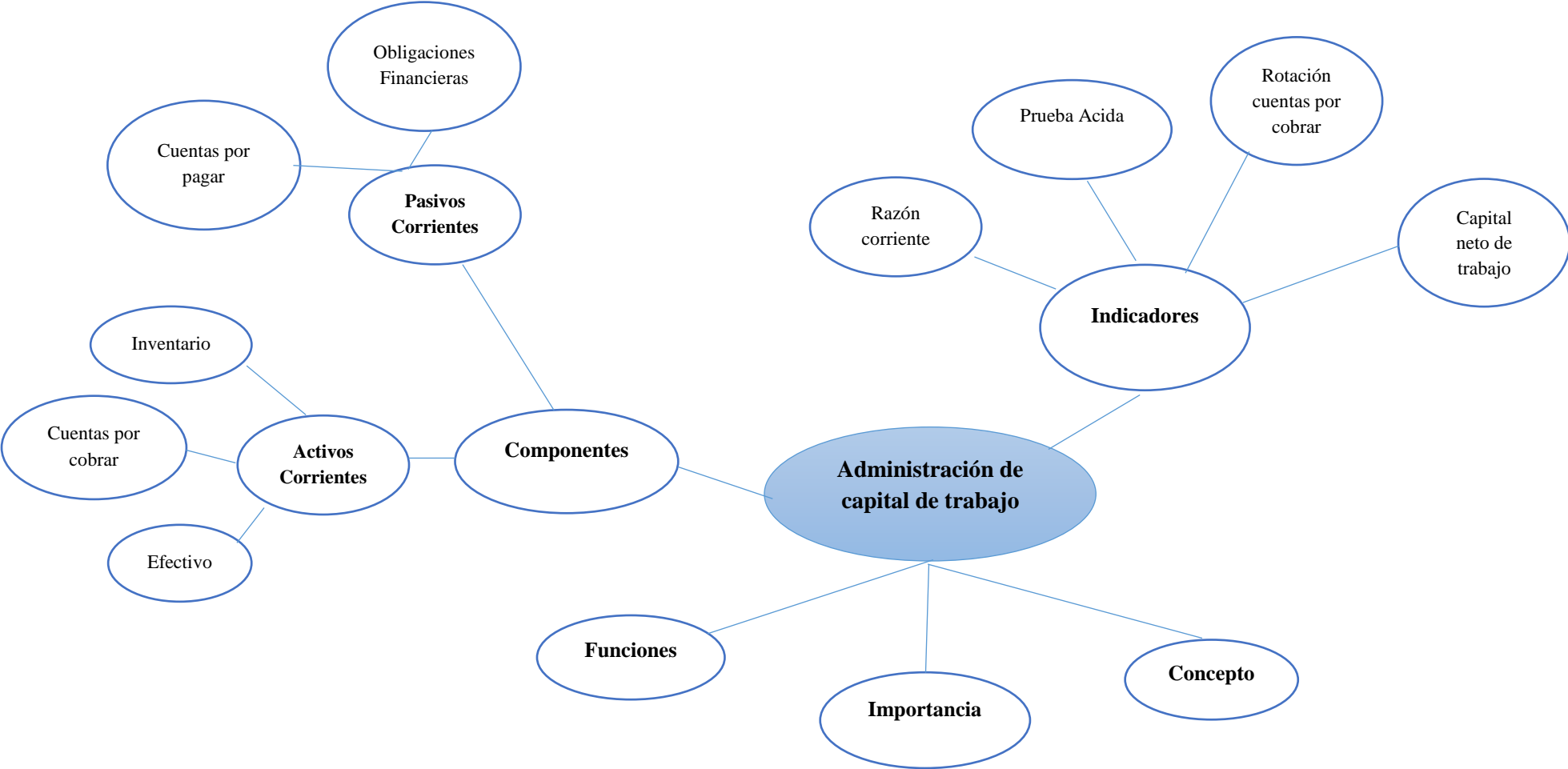


**VD:** Rentabilidad



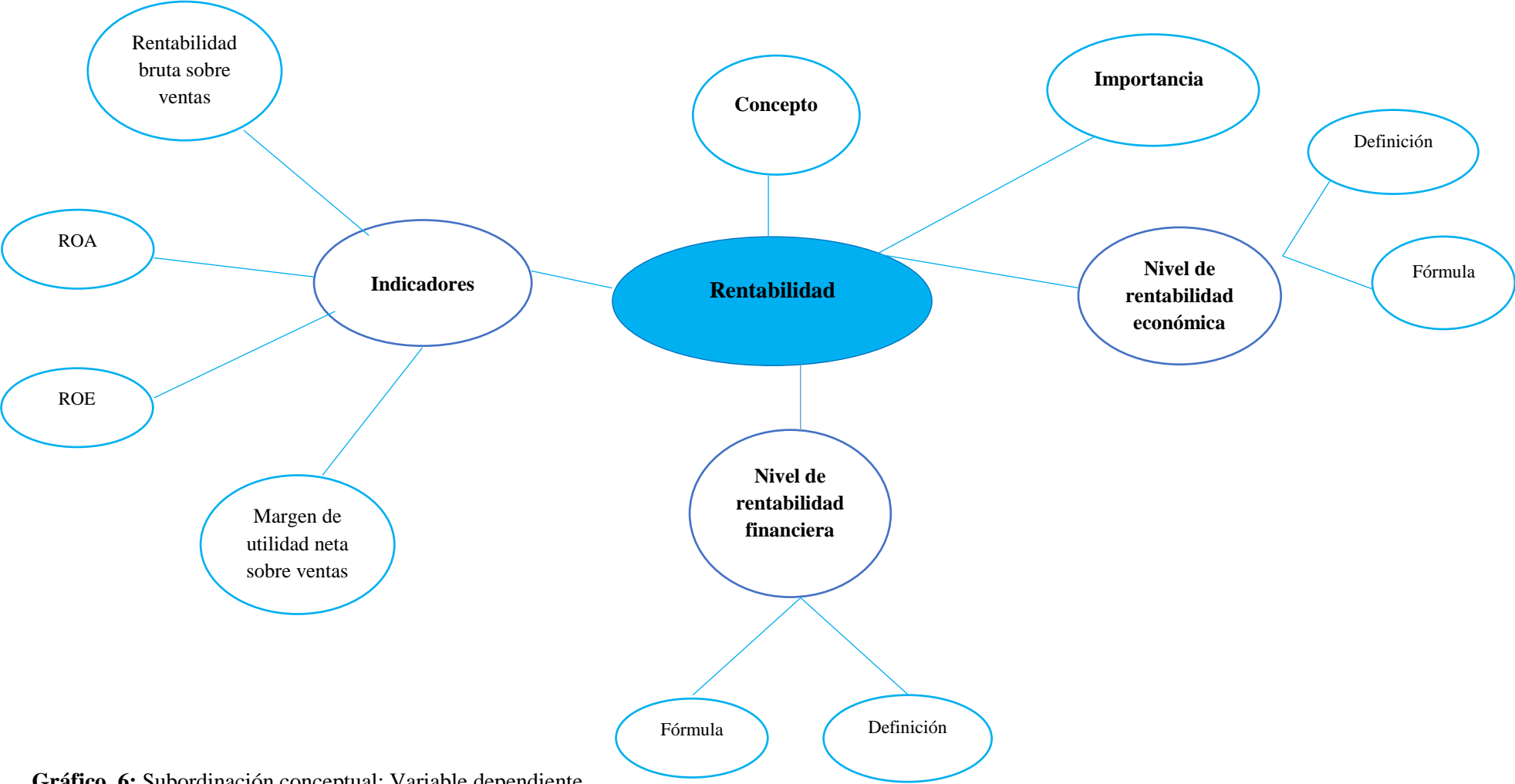
**Gráfico 4:** Categorías Fundamentales  
**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**2.1.5. Subordinación conceptual: Variable independiente**



*Gráfico 5: Subordinación de variable independiente*  
 Elaborado por: Núñez, (2020)

**2.1.6. Subordinación conceptual: Variable Dependiente**



**Gráfico 6:** Subordinación conceptual: Variable dependiente  
**Elaborado por:** Núñez, (2020)

### **2.1.5.1. Marco conceptual variable independiente**

#### **Administración de capital de trabajo**

##### **2.1.5.1.1. Administración financiera**

La administración financiera para Gitman y Zutter, (2012) en su libro “Principios de Administración Financiera” explica:

El tamaño de la función de la administración financiera depende de las dimensiones de la empresa. En compañías pequeñas, el departamento de contabilidad realiza por lo general la función de finanzas, conforme la empresa crece, la función de finanzas se convierte normalmente en un departamento independiente relacionado de manera directa con el presidente de la empresa o el director general a través del director de finanzas.

Se puede mencionar que la administración financiera maneja logísticamente a una empresa en la organización, planificación, control, y está relacionada con la gerencia de una empresa, es decir, en el análisis e interpretación de estados financieros y la toma de decisiones para el correcto manejo económico, administrativo de una empresa.

Por su parte, para Van y Wachowicz (2002) la administración financiera se refiere:

A la adquisición, el financiamiento y la administración de activos, con algún propósito general en mente. Entonces la función de los administradores financieros en lo referente a la toma de decisiones se puede dividir en tres áreas principales: las decisiones de inversión, las de financiamiento y las de administración de los activos.

La función principal de los administradores financieros es la correcta toma de decisiones para poder realizar inversiones de financiamiento, y en las de activos que estas podrían afectar o beneficiar a una empresa en base al correcto manejo de la administración financiera, una empresa sólida y solvente depende de un buen administrador financiero.

#### **2.1.5.1.2. Planeación financiera.**

Según Pérez (2015) menciona que:

Las finanzas gestionan la inversión, la financiación, la información económico financiero, y, con frecuencia, los procesos administrativos de las operaciones. Si bien las finanzas se preocupan de la rentabilidad y el riesgo, se ocupan directamente del dinero y de la información. Todas las decisiones adoptadas en la empresa, en cualquiera de sus áreas o niveles de responsabilidad, se manifiestan con mayor o menor intensidad en término monetarios y repercuten antes o después sobre la situación financiera.

Además, la planeación financiera según Joaquín Moreno (como se citó en Castro, 2014) menciona que:

Es el rumbo que tiene que seguir una empresa para alcanzar sus objetivos estratégicos, tiene como propósito mejorar la rentabilidad, establecer la cantidad adecuada de efectivo, así como de las fuentes de financiamiento, fijar el nivel de ventas, ajustar los gastos correspondientes al nivel de operación etc.

#### **2.1.5.1.3. Administración de capital de trabajo**

Dentro de la administración financiera se encuentra una parte fundamental la administración del capital de trabajo, ya que esta tiene como objetivo principal, analizar los elementos fundamentales que tiene una empresa para medir los niveles de inversión, determinará la liquidez del activo corriente y el endeudamiento del pasivo corriente que tiene una empresa en el manejo diario transaccional.

De manera general Van y Wachowicz (2002) hace referencia a que:

La administración de capital de trabajo, es la forma como el activo circulante de las empresas y el financiamiento requerido, es decir, el efectivo, las cuentas por cobrar, el inventario, y el financiamiento (especialmente el pasivo circulante) los cuales son necesarios para apoyar el activo circulante. La administración de capital de trabajo, se refiere al manejo de las cuentas corrientes del activo para solventar los pasivos inmediatos de las empresas. El capital de trabajo conforma dos grandes componentes que depende el buen manejo de la empresa, esto permitirá sostener una empresa sólida y rentable de acuerdo al cuidado adecuado de los activos corrientes y pasivos corrientes ya que estas permitirán el desarrollo sostenible de una empresa. (p. 209)

### **IMPORTANCIA DEL CAPITAL DE TRABAJO**

La mejor toma de decisiones para poder ser competitivos y alcanzar las metas propuestas por los administradores.

Para Charles, McGuigan y Kretlow (2005) comprende varias operaciones diarias que determinan:

- El nivel de los activos circulantes de las empresas.



- Las proporciones de deuda acorto plazo y largo plazo que las compañías empleara para financiara sus activos.
- Las fuentes y combinaciones específicas de crédito a corto plazo (pasivos circulantes) a las que debe recurrir la empresa.(p. 528)
- El eficiente manejo de la administración de trabajo en una pequeña, mediana y grande empresa, es muy fundamental para administrar los niveles de liquidez inmediata, y financiar el capital de trabajo de manera inmediata, esto generará un adecuado manejo de ingresos y gastos para obtener utilidades óptimas para ser competitivos en el mercado.

Es muy importante para los gerentes y administradores mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, coadyuvando al incremento de la rentabilidad para sostener un eficiente manejo económico empresarial.

Además, Van & Wachowicz (2002) aluden que:

Los directores y el personal de los departamentos financieros dedican mucho tiempo al análisis del capital de trabajo, ya que su responsabilidad directa es la administración del efectivo, los valores comerciales, las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar y otras fuentes de financiamiento a corto plazo.(p. 210)

Es importante señalar que directores financieros hoy en día deben dedicar más tiempo a la administración de capital de trabajo ya que está incidirá en la toma de decisiones sobre riesgos y los beneficios de estas.

## **FUNCIONES**

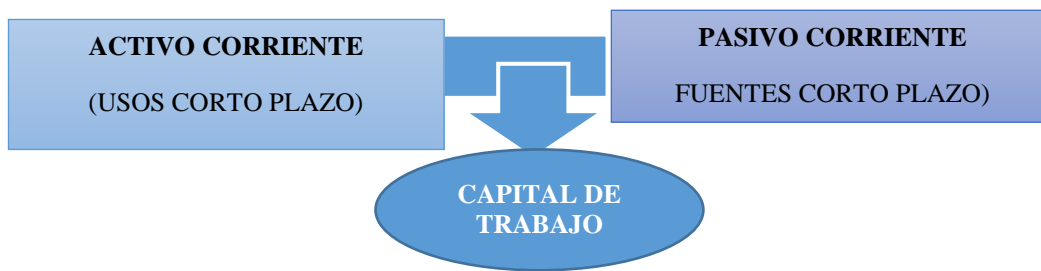
Para Moreno & Rivas (2003) define algunas funciones que estructuran el capital de trabajo:

- Ajustarse a los cambios en el nivel de ventas de la empresa causados por factores estacionales, cíclicos o aleatorios. Esta función es importante porque una empresa con proyectos favorables a largo plazo, puede experimentar graves dificultades y pérdidas.
- Los activos circulantes deben expandirse hasta el punto en que los rendimientos marginales sobre los aumentos de tales activos, sean exactamente iguales al costo de capital requerido para financiar dichos aumentos.
- Contribuir a incrementar el valor del mercado de la empresa. El buen manejo del capital de trabajo puede mejorar los rendimientos finales de la empresa.
- Los pasivos circulantes deben usarse en vez de las deudas a largo plazo siempre que su uso disminuya el capital de trabajo (p. 50).

Por su parte también es importante señalar las funciones centrales del capital de trabajo: El manejo de efectivo, políticas de cobranzas, manejo y control de inventarios, así como también, cuentas por pagar, permiten optimizar el uso de los recursos financieros generando un mejor nivel de rentabilidad.

### **COMPONENTES DE LA ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO**

Los componentes del capital de trabajo se dividen en dos grandes grupos:



**Gráfico 7:** Componentes del Capital de trabajo

**Fuente:** DIARIO GESTIÓN –Economista Paul Lira

**Activos corrientes.** -Representa todos los bienes o derechos que pueden convertirse en dinero en menos de un año (corto plazo), está representado por: efectivo y equivalente del efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.

**Efectivo y equivalente de efectivo:** Es el dinero recibido por concepto de ventas, pagos efectuados de clientes, u otros cobros de ingresos que una empresa puede realizar en la transacción diaria. Dentro del efectivo también se encuentra disponible la cuenta bancos, puesto que, al momento del giro del negocio, se puede efectivizarse, además comprende los aportes del capital de parte de los inversionistas.

De acuerdo a las NIC (2019) define como:

Conjunto de billetes, monedas, depósitos bancarios a la vista, además los equivalentes de efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Son actividades que producen cambios en el tamaño y composición de capitales propios y tomados por parte de la entidad.

Para Gitman(2007) señala los equivalentes de efectivo:

Depende en forma significativa de la producción, las técnicas de ventas de la empresa, de sus procedimientos para cobrar los ingresos por ventas y pagar las compras. Estas influencias se comprenden mejor por el análisis del ciclo operativo y del ciclo de conversión del efectivo de la empresa (p. 534).

Además según las NIC(2019) pone una serie de características relacionadas al efectivo y equivalente de efectivo:

- Un equivalente de efectivo no se tiene para propósitos de inversiones, sino para que su principal propósito cumpla con obligaciones a corto plazo.
- Debe ser fácilmente convertible a una cantidad específica de efectivo.
- Deben estar sujetos a un riesgo insignificante de cambios en su valor.
- En caso de inversiones deben de poseer un vencimiento próximo de al menos tres meses.
- Los sobregiros bancarios, forman parte de la gestión del efectivo de la entidad.

#### **a) Administración del ciclo de efectivo**

Van& Wachowicz (2002) afirma que:

Uno de los métodos que se utiliza para controlar el efectivo, establece la relación que existen entre los cobros y pagos; expresa la cantidad de tiempo que transcurre a partir del momento que la empresa compra materia prima hasta efectuarse el pago del cliente, por concepto de la venta del producto terminado o servicio prestado.

#### **b) Ciclo Operativo**

Para Gitman(2007) el ciclo operativo de una entidad define desde:

El momento que transcurre la empresa la materia prima y la mano de obra en el proceso de producción hasta el momento que cobra el efectivo por la venta del producto terminado. El ciclo operativo es la suma de la edad promedio del inventario y el periodo promedio de cobro, **Ciclo operativo**= Edad promedio del inventario+ Periodo promedio de cobro(p. 534).

### **Ciclo Conversión del efectivo**

Para Brigham (2011) el ciclo conversión del efectivo es:

El que se centra en la atención, el tiempo que transcurre, entre la fecha que la compañía realizó los pagos, o invirtió en la manufactura de inventario, la fecha que recibe los flujos de entrada de efectivo o realiza rendimiento de efectivo a partir de su inversión. Se utiliza los siguientes términos (pp. 606-608).

### **Período de conversión del inventario**

Es el tiempo promedio que transcurre, para convertir los materiales en producto terminado. Es el tiempo donde el inventario pasa por varias fases de terminación, se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Período de conversión del inventario} = \frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de ventas por día}} * 100\%$$

### **Período de Cobranza de cuentas por cobrar**

Tiempo promedio que se requiere convertir las cuentas por cobrar en efectivo es decir para cobrar el efectivo después que se realizó las ventas. Se calcula se la siguiente manera:

$$\text{Período de cobranza de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias a crédito}} * 100\%$$

**Período diferimiento cuentas por pagar.** -Es el tiempo promedio que dura entre la compra de materias prima, e insumos, mano de obra, y el pago correspondiente se calcula de la siguiente manera:

**Período de cobranza de cuentas por pagar**

$$= \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras diarias a crédito}} * 100\%$$

**Cuentas por Cobrar**

Son el conjunto de derechos y papeles comerciales de cobro a terceros que derivan de la venta de bienes o prestación de servicios que realiza la empresa con el objeto del negocio.

Según Steven(1994) señala que “La administración de las cuentas por cobrar son más que créditos que se otorgan a los clientes al conceder un tiempo razonable para que paguen los artículos comparados después de haberlos recibido”.

El método más utilizado por las empresas para el correspondiente análisis de créditos, es el más común el método de las Cinco C del crédito como manifiesta Gitman (2007)es una técnica popular para la selección del crédito que da como resultado un análisis detallado del crédito, son:

**Conducta.** -Consiste en la evaluación de historial crediticio de parte de una agencia crediticia, la misma dependerá si está la empresa capacitada para ofertar condiciones que solventen obligaciones financieras con entidades bancarias o a su vez con otras empresas.

**Capacidad.** -Los prestamistas desearían verificar si la empresa cuenta con un flujo de efectivo positivo y esta genera rentabilidad, este factor analiza cuidadosamente para verificar si está en condiciones de un pago de crédito.

**Capital.** - Es el dinero que será adquirido para una inversión u otro tipo de detalles lo cual influirá mucho en las decisiones del crédito de los prestamistas.

**Condiciones.** -Es la evaluación del entorno de la capacidad de la empresa o persona **frente** a los cambios de tendencias económicas del país, que puedan verse afectadas debido al incumplimiento de obligaciones.

**Colateral.**-Son las garantías que presenta el cliente para avalar el pago de crédito solicitado (p. 534).

### **Políticas de recaudo o cobro**

Evalúan las políticas de crédito a efectos de determinar si ha ocurrido un cambio en el proceso de pago a clientes. En la actualidad las empresas han controlado las cuentas por cobrar por medio de métodos que determinan el tiempo que el crédito permanece pendiente de cobro

#### a) **Inventario**

Son recursos que la empresa invierte temporalmente en las compras de materia prima o productos terminados disponibles para la venta por prevención, para mantener suministrado el área de producción y poder atender la demanda de los consumidores finales.

Para Gitman (2007) menciona que “Una inversión que requiere que la empresa mantenga inmóvil el dinero, renunciando a ciertas oportunidades de obtener ganancias. En general, cuanto más grandes sean los inventarios de una empresa, mayor será la inversión y el costo” (p. 579).

Según Steven (1994) existe dos partes del objetivo de administración de inventarios son:

## **Minimizar la inversión en Inventarios**

En referencia a Gitman, (2007) afirma que: Si deseamos mantener un inventario mínimo sería cero, la empresa produciría bajo pedido. Pero sería casi imposible, puesto que las empresas no podrían satisfacer las demandas de sus clientes.

**Hacer frente a la demanda** del producto facilitando las funciones de producción y ventas (p. 540).

### **Tipos de inventarios**

#### **a) Materia Prima**

Son artículos nuevos de inventarios que se compran a los proveedores; por lo general las empresas compran para transformarlos en productos terminados destinados para la venta.

#### **b) Inventarios de producción en proceso**

Son artículos del inventario que se encuentran en diferentes etapas del proceso de producción.

#### **c) Productos terminados**

Son artículos que están preparados para la venta. Por lo general las empresas llevan inventarios de dichos productos para poder asegurarse que tengan suficientes productos para la venta.

## **Pasivo Corriente**

Son aquellas obligaciones que se tienen con las terceras personas las mismas no pueden exceder el plazo máximo de un año.



Cabe señalar que para tener un buen manejo del capital de trabajo debemos tomar en cuenta el financiamiento y, debemos recurrir a diferentes tipos de obligaciones, como son: cuentas por pagar y obligaciones financieras a corto plazo.

### **Cuentas por Pagar (Crédito Comercial)**

Para, Gitman (2007) menciona que:

Las cuentas por pagar son una parte principal de financiamiento a corto plazo, pero sin tener una garantía para la empresa. También dichas cuentas, sirven de transacciones en la que se compran mercadería pero sin tener un documento físico que demuestre la obligación de dicho pago(pp. 500-504).

### **Obligaciones financieras**

Para Brigham (2001) las obligaciones contraídas con instituciones financieras se relaciona “al aumentar las necesidades de financiamiento, que las compañías solicitan fondos adicionales a su banco” (p. 617).

Dichos recursos son usados por la empresa para destinarlos a giros del negocio tales como la producción, compra de mercadería o pago de empleados. Sin perder de vista el plazo de pago que conlleva el préstamo que; por lo general, se lo hace por medio de un pagaré.

Desde el punto de vista de (Steven, 1994) menciona que “Los ejecutivos de finanzas recurren principalmente a préstamos bancarios como fuente principal de dinero a corto plazo”.

### **Tipos de préstamos bancarios a corto plazo**

Para Steven(1994)afirma que:

El director de finanzas debe saber los acuerdos a que se llega con la institución financiera para adquirir un préstamo, aparte de las condiciones y tasas de interés.

Entre los más comunes son:

- **Prestamos eventuales:** Son préstamos que las empresas no lo utilizan con frecuencia, y cuyas relaciones con el banco son más de un depositante que las de un solicitante de crédito.
- **La línea de crédito:** Es cuando el banco está de acuerdo con prestarle a la empresa un monto máximo, y en un período de tiempo y en el momento que lo soliciten (disponga del crédito).
- **Crédito resolvente:** Es un acuerdo legal por parte del banco, que obliga a prestar una cantidad máxima en un periodo determinado, cada vez que lo requiera la empresa.

## **POLÍTICAS DE LA ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO**

El gerente financiero puede establecer políticas para que el capital de trabajo que cambie desde muy conservadora hasta muy agresiva. Como conocemos la política conservadora de capital de trabajo se centra en poder minimizar los riesgos y poder maximizar sus rendimientos.

Así como mencionan los autores Abreu, José y Leonor (2009) que:

El administrador financiero define con base a la preferencia al riesgo la política adecuada para la administración del capital de trabajo; por tanto, conlleva a una relación de riesgo-rendimiento, dando como resultado posibles políticas como agresiva, promedio y conservadora.

**a) Política relajada o conservadora.** - Es una política que garantiza elevar los niveles de activos circulantes. Pues la empresa deberá estar preparada para diferentes eventos, y generar grandes cantidades de efectivo.

**b) Política restringida o agresiva.** - Es una política que mantiene efectivo, inventarios y cuentas por cobrar y se deben mantener cantidades pequeñas de activo circulante.

**c) Política moderada o intermedia.** - Esta política se encuentra relacionada tanto la política relajada y restringida donde se unen los altos niveles de riesgo y la rentabilidad, pero con bajos niveles de los mismos.

## **INDICADORES DEL CAPITAL DE TRABAJO**

### **Razón corriente**

Acorde a la Superintendencia de Compañías (2011) nos dice que:

Este índice se refiere a la relación de los activos corrientes frente a los pasivos corrientes. Cuanto más alto sea el coeficiente, la empresa tendrá mayores posibilidades de efectuar los pagos a corto plazo.

La liquidez corriente muestra la capacidad de las empresas para hacer frente a sus vencimientos de corto plazo estando influenciada por la composición del activo circulante y de las deudas a corto plazo; por lo que, su análisis periódico permite prevenir situaciones de liquidez y posteriores problemas de insolvencia en las empresas.

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} * 100$$

### **Prueba Ácida**

Acorde a la Superintendencia de Compañías (2011) define como:

También se le conoce como prueba acida o liquidez seca. Es un indicador más riguroso, el mismo que pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus existencias; es decir, básicamente con sus saldos de efectivo, el de sus cuentas por cobrar, inversiones temporales y algún otro activo de liquidación, diferente de los inventarios.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

### **Rotación de cuentas por cobrar**

De acuerdo a Kennedy y McMullen (1974) menciona que:

El importe de las cuentas por cobrar, las cuentas corrientes abiertas y los documentos por cobrar, dependen del volumen de ventas, de la práctica en cuanto a la extensión del crédito concedido, y de la efectividad de la política de cobros puesto que, la efectividad de la política de cobros y las cuentas por cobrar representa un elemento importante del activo circulante, la política de crédito y cobranzas de la compañía debe estar bajo la vigilancia constante.

$$\text{Rotación de cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar}} * 100\%$$

## Rotación de Inventarios

La rotación de inventarios es un estimado del número de veces que se efectúan físicamente cada año. En el pasado, algunos analistas calculaban inventarios dividiendo ventas netas. Actualmente, se trabaja con las siguientes fórmulas:

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de la mercadería Vendida}}{\text{Inventario final del periodo}} = \# \text{ veces}$$

$$\text{Días Promedio} = \frac{\text{Días año 365}}{\text{Rotación del inventario}} = \# \text{ días}$$

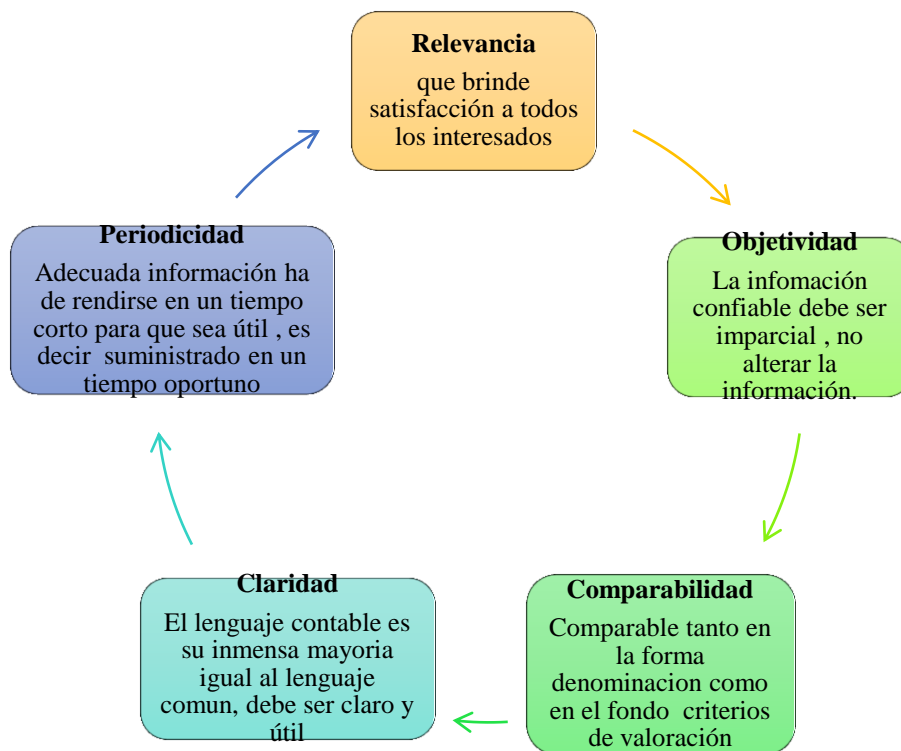
### 2.1.5.2. Marco conceptual de la Variable Dependiente

#### Información Financiera

Para Pacheco,(2016) establece que:

La información financiera es útil a la hora de tomar decisiones operativas, financieras y administrativas debe estar estructurada y planeada de acuerdo con las líneas y sus sectores, de los bienes o servicios que administren el negocio, mediante la incorporación de una adecuada planeación y control estratégico.

Los requisitos para reunir información financiera, fueron expuestos por el Financial Accounting Estándar Board{FASB} son: relevancia, objetividad, comparabilidad, claridad y periodicidad.



*Gráfico 8: Los requisitos para reunir información financiera*

**Fuente:** FASB

### Estados financieros

Los estados financieros para Estupiñan (2017) establece que:

Son la estructura razonable de la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de una empresa”. Los Estados Financieros son (Balance General, Estado de Resultados y Estado de Flujo Integral) estos son preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

### Análisis Financiero

De acuerdo a Baena (2014) expresa:

El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos, de hechos históricos y actuales de una empresa. Su propósito es el de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la compañía, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisión.

Según Bogdanski, Santana, y Portillo (2014) menciona:

El análisis financiero nos ayuda a estudiar todos y cada uno de los resultados de la empresa como un todo y por partes para después poder generar un diagnóstico integral del desempeño financiero de la misma. Con este estudio podemos distinguir cuales fueron las causas del problema, posteriormente esto ayuda a tomar acciones correctivas.

## **RENTABILIDAD**

Para Sánchez, (2002) la rentabilidad “Se aplica en toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados”.

La rentabilidad es la capacidad que tiene la empresa, para producir ganancias o beneficios superiores a los invertidos después de un período de tiempo.

De manera sintetizada Vergés, (2011) sostiene que “La rentabilidad se refiere a la “relación entre los resultados o beneficios obtenidos en un tiempo (usualmente un año), y los capitales (o recursos) propios de la empresa durante ese período”. Y su fórmula es:

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Beneficios}}{\text{Capitales propios}} * 100\%$$

## **Objetivos de la Rentabilidad**

El objetivo primordial de la rentabilidad es obtener mayor beneficio, sin embargo, los accionistas, empleados, clientes, proveedores esperan a un período de tiempo poder tener ganancias. Barreno (2012) se refiere a la rentabilidad como aquello que miden los inversores al decidir si reinvierten sus ahorros en una determinada compañía, o sí, por el contrario, retiran sus fondos.

Desde el punto de vista de Mejía (2010) establece que:

La rentabilidad es importante por varias razones:

- a) Hay muchos indicadores que son útiles para evaluar la calidad y beneficios de la gestión empresarial, pero no tanto como la rentabilidad.
- b) La rentabilidad es una medida del resultado integral que se produce mediante la combinación del sector que se encuentra la empresa y la correcta gestión de quien la dirige.
- c) La rentabilidad realiza comparaciones con el costo de capital o con inversiones alternativas libres de riesgo, el cual, permite verificar la conveniencia de mantener una inversión en el sector económico.

## **Rentabilidad Financiera**

Para Sánchez (2002), define a la rentabilidad financiera como una medida en un período de tiempo específico del rendimiento obtenido por sus capitales propios, por lo general con independencia de la distribución del resultado”.



Según los autores Cortes, Rayo y Lara (2010) “la rentabilidad financiera es una medida de beneficios empresariales que muestra el rendimiento ganado por la empresa con el dinero invertido por accionistas”.

Es aquella que se encuentra más cerca de los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica sin embargo los directivos buscan maximizar sus intereses.

### **Fórmula de la Rentabilidad Financiera**

Para Boston, Cortijo y Flores (2009) la rentabilidad financiera mide la relación entre el beneficio antes de impuestos (BAT) y el total del patrimonio neto.

Para calcular la rentabilidad financiera se emplea la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Beneficio antes de impuestos}}{\text{Patrimonio}} * 100\%$$

### **Rentabilidad Económica**

La rentabilidad económica es aquella que relaciona con el porcentaje, entre el beneficio antes de las cargas financieras e impuestos sobre los beneficios y el volumen en el período considerado en los activos (p. 257).

La rentabilidad económica según Sánchez (2002) “Es una medida que se da en un período de tiempo del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos”.

- **Fórmula de la Rentabilidad Económica**

Según Boston, Cortijo y Flores (2009) Manifiesta que: “El beneficio que se considera para cálculo de la rentabilidad económica es el BAIT (Beneficio antes de intereses e impuestos)”.

Para medir la rentabilidad económica se utiliza el siguiente ratio:

### ***Rentabilidad Económica***

$$= \frac{\text{Beneficio antes de intereses e impuestos}}{\text{Total Activo}} * 100\%$$

### **Indicadores de Rentabilidad**

Los índices de rentabilidad son aquellos márgenes de utilidad bruta, margen de utilidad operacional, margen de utilidad neta, rentabilidad sobre los activos ROA y rentabilidad sobre la inversión ROE.

Según Puente (2006) menciona que:

Los indicadores de rentabilidad permiten medir las utilidades de las empresas las cuales se pueden expresar en porcentajes y en número de índice tanto las ventas, activos y la inversión de los accionistas.

### **Margen de utilidad bruta**

Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que se realicen, después de deducir los costos de los bienes vendidos. El cual cuanto más alto es el margen de utilidad bruta es mejor.

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} * 100\%$$

### **Margen de utilidad operativa**

Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que resta después de deducir todos los costos y gastos, excluyendo intereses, impuestos, y dividendos.

$$\text{Margen de utilidad operativo} = \frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Ventas}} * 100\%$$

### **Margen de utilidad neta**

Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes.

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * 100\%$$

### **Rendimientos sobre los activos (ROA)**

Es aquella que busca medir la eficacia de la administración y esperar generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto sea el rendimiento sobre los activos totales de la empresa es mejor.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos}} * 100\%$$

### **Rendimiento sobre la Inversión (ROE)**

Mide la rentabilidad en función del patrimonio neto. Generalmente cuanto más alto este el rendimiento, más ganancia tendrán los accionistas.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Patrimonio}} * 100\%$$

## **2.2. Hipótesis**

¿La administración del capital de trabajo incide en la rentabilidad del sector de las empresas comercializadoras de Tungurahua en los períodos 2017 y 2018?

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA**

#### **3.1. Recolección de la información**

##### **3.1.1. Enfoque cuantitativo**

El presente trabajo de investigación se encuentra alineado dentro del enfoque cuantitativo, orientado a conocer datos y valores de resultados numéricos para conocer la influencia de la rentabilidad del sector de compra-venta de autos a través de la administración del capital de trabajo.

La investigación cuantitativa, es de carácter objetivo que está dedicada principalmente a recopilar, calcular y analizar datos desde distintos puntos de vista del estudio del presente proyecto que se pueden cuantificar y representar a partir de la población que se está estudiando.

Los principales resultados señalarán datos y descripciones de la realidad para probar una hipótesis formulada al problema del sector, el cual explica, la causa o motivo por los que, puede subir o bajar los datos. El estudio cuantitativo de datos tiene como principal función diagnosticar y comprobar la variable independiente con la dependiente.

Atendiendo a la naturaleza del presente trabajo, el tipo de investigación que se desarrolla es: intermedia en su nivel descriptivo-Explicativo.

##### **3.1.3. Modalidades de la investigación**

En el presente proyecto se ha determinado dos distintos tipos de investigación, ya que la información que se desea obtener depende de los datos obtenidos, para ello, se

acudió a las siguientes modalidades de estudio como: bibliográfico, documental, y de campo, principalmente está basada en investigación documental.

### **3.1.3.1. Investigación bibliográfica documental**

Para Arias y Fidias (2006) establece que:

La investigación documental, es: “El proceso basado principalmente en la búsqueda, recuperación, análisis, crítica e interpretación de datos secundarios, es decir, los obtenidos y registrados por otros investigadores en fuentes documentales: empresas, Audiovisuales o electrónicas, lo cual el propósito de este diseño es el aporte de nuevos conocimientos” (p.30).

El desarrollo del presente proyecto se acudió a la fuente de investigación bibliográfica o documental indagando información escrita en libros, folletos e internet, donde es posible encontrar las datos y opiniones del problema del proyecto desde diferentes autores lo cual ayudó a construir y analizar el marco teórico, logrando la extensión de información y conocimientos del problema.

### **3.1.4. Nivel o tipo de investigación**

#### **3.1.4.1. Investigación descriptiva**

Acorde a Hernández, Fernández, & Baptista, (2014) menciona que: “Los estudios descriptivos buscan especificar propiedades y características importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población que se someta a un análisis” (p.92).

Mediante este nivel de investigación se recolectó información, a través de tablas de frecuencias, histogramas y diagramas de barras, que conllevan a la solución del

problema de investigación del sector de compra-venta de vehículos nuevos y usados de Tungurahua.

#### **3.1.4.2. Investigación exploratoria**

Según Hernández, Fernández, y Baptista, (2014) define al estudio exploratorio como:

La exanimación de un tema o problema de investigación poco estudiada, del cual, se tiene muchas dudas o no se abordado antes. Es decir, cuando la revisión de la literatura revela que tan sólo hay guías no investigadas e ideas vagamente relacionadas con el problema de estudio, lo cual desea indagar sobre temas y áreas desde nuevas perspectivas (pág. 91).

La presente investigación es un estudio fundamental para el sector de compra-venta de vehículos, ya que es un estudio nunca antes hecho y; por ello, es de carácter exploratorio-novedoso, lo cual, permitirá descubrir posibles soluciones al problema en general del sector lo cual se procedió a realizar para dar a conocer información financiera relevante y detallada.

#### **3.1.4.3. Investigación correlacional**

La utilidad y el propósito de la investigación correlacional según Fernández y Baptista (2014) establece que:

Es saber cómo se puede comportar un concepto o variable conociendo el comportamiento de otras variables relacionadas. Es decir, Intentar predecir el valor aproximado que tendrá una variable en un grupo de individuos, a partir del valor obtenido en la variable o variables relacionadas (p. 91).

La presente investigación es de carácter correlacional porque analiza dos variables de estudio, para ello, se aplicará la correlación de 2 variables, para entender la relación de la administración del capital de trabajo con la rentabilidad del sector automotor, lo objetivo general de este análisis.

### **3.1.5. Métodos de investigación**

#### **3.1.5.1. Método deductivo**

Los autores Fernández y Baptista (2014) definen a este método como “La aproximación lógica o de razonamiento que comienza con la teoría y de esta se derivan expresiones lógicas llamadas hipótesis que el investigador somete a prueba”.

#### **3.1.5.2 Técnicas e instrumentos utilizados**

Los principales instrumentos que aportaron para la presente investigación fueron la entrevista con la observación, con el fin de tener conocimiento del proceso de comercialización y el movimiento económico de alguna de ellas y conocer detalles que aporten a la investigación. Además, se utilizó la hoja de trabajo, instrumento utilizado para recopilar la información necesaria con los años de investigación, datos que fueron recolectados para una información necesaria y oportuna para realizar cálculos y determinar la relación de las variables.

### **3.1.5. Población y muestra**

#### **3.1.5.1. Población**

Para Fidias, (2006) define la población como “Un conjunto finito o infinito de elementos con características para las cuales será extensivas las conclusiones de la

investigación. Esta queda delimitada por el problema y por los objetivos del estudio”(p. 81).

En la presente investigación la población con la que se trabajará corresponde a las 25 concesionarias de comercialización de vehículos nuevos y usados de la provincia de Tungurahua durante el año 2017-2019, es decir que no se aplicó muestra y se trabajó con toda la población objeto de estudio.

La base de datos de la principal fuente de investigación se tomó de la Superintendencia de Compañías, se procedió a tomar datos de los Estados Financieros correspondiente. Dichos documentos fueron elaborados por el personal del área contable de las 25 empresas activas de comercialización de vehículos nuevos y usados, esto permitió determinar los saldos de cuentas que conformaron al capital de trabajo (montos de activos, efectivo y equivalente, cuentas por cobrar, inventarios, y los pasivos circulantes), datos que aportaron al análisis. Las empresas que se utilizaron en el presente estudio son las siguientes:

#### CONCESIONARIAS

<b>1</b>	AMBACAR CIA, LTDA,
<b>2</b>	AMBANDINE S,A,
<b>3</b>	ANDINAMOTORS S,A,
<b>4</b>	AUTOMEKANO CIA, LTDA,
<b>5</b>	AUTOMOTORES CARLOS LARREA T, CIA, LTDA,
<b>6</b>	AUTOMOTORES CARLOS PALACIOS E HIJOS CIA, LTDA,
<b>7</b>	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA
<b>8</b>	AUTOMOTORES DEL PACIFICO S,A, AUTOLLEGASA
<b>09</b>	AUTOMOTORES PEREZ VACA CIA, LTDA,
<b>10</b>	AUTOS CHINAACCPASS CIA, LTDA,
	AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA



11	AUTOSIERRA S,A,
12	AUTOS,COM AUTOMOTORES PALACIOS CIA, LTDA,
13	AUTOSCOREA S,A,
14	CENTRALCAR S,A,
15	CENTRO AUTOMOTRIZ TORO CENAUTO S,A,
16	CIUDAD DEL AUTO CIAUTO CIA, LTDA,
17	COMPAÑIA COMERCIALIZADORA DE AUTOMOTORES AUTOSEPD CIA,LTDA, EQUIPO CAMINERO EQUICAM CIA, LTDA,
18	KILOMETROMIL S,A,
19	MARIELHEZ CIA, LTDA,
20	MAYA AUTOS CIA, LTDA, MAUTOS
21	MITSUANDINA CIA, LTDA,
22	PARECO CIA, LTDA,
23	VEHICENTRO VEHICULOS Y CAMIONES CENTRO SIERRA S,A,
24	VEHYSA S,A,
25	

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

### 3.2. Tratamiento de la información

#### 3.2.1. Plan de recolección de información

La información se recolectó en la página de la Superintendencia de compañías aplicando la técnica de investigación en base a la observación, y estudio estructurado de los Estados Financieros, con la finalidad de determinar la relación entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad, de las empresas comercializadoras de compra-venta de automóviles nuevos y usados de la provincia de Tungurahua. Los aspectos a investigarse fueron:

- Evaluar niveles óptimos de las componentes de la administración del capital de trabajo de las empresas de vehículos nuevos y usados de Tungurahua.

- Calcular los indicadores de rentabilidad para conocer el desempeño financiero de las empresas de comercialización de vehículos nuevos y usados de Tungurahua.

Las principales actividades que se realizaron directamente por el investigador desde el mes de Septiembre 2019, en el sector de automóviles de compra-venta de vehículos nuevos y usados de la provincia de Tungurahua.

<b>PREGUNTAS BÁSICAS</b>	<b>EXPLICACIÓN</b>
<b>Para qué?</b>	Para dar solución al proyecto de investigación
<b>¿De qué personas, grupo, u objetos?</b>	Miembros de la organización y estados financieros
<b>¿Sobre qué Aspectos?</b>	Capital de trabajo y rentabilidad
<b>¿Quien?</b>	Investigador: Núñez, (2020)
<b>¿A quiénes?</b>	Estados financieros de 25 empresas del sector de comercialización de compra-venta de automóviles de Tungurahua
<b>¿Cuándo?</b>	Septiembre 2019-Febrero 2020
<b>¿Dónde?</b>	25 empresas del sector de comercialización de compra-venta de automóviles de Tungurahua
<b>¿Cuántas Veces?</b>	Una sola vez
<b>¿Cómo?</b>	Observación/Entrevistas
<b>¿Con qué?</b>	Hoja de trabajo

**Tabla 2:** Plan de recolección de información primaria  
**Elaborado por:** Núñez, (2020)

### 3.2.2. Plan de procesamiento de la información

Una vez obtenida la información, se realizó el cálculo, análisis e interpretación para así comprobar los datos calculados, con los resultados se ordenará la información presentada en tablas y gráficos, que facilitarán un análisis detallado, luego de conocer los datos se seleccionará dos variables para el cálculo del coeficiente de correlación y, mediante el mismo, se comprobó la hipótesis formulada.

### 3.2.3. Análisis e interpretación de los resultados.

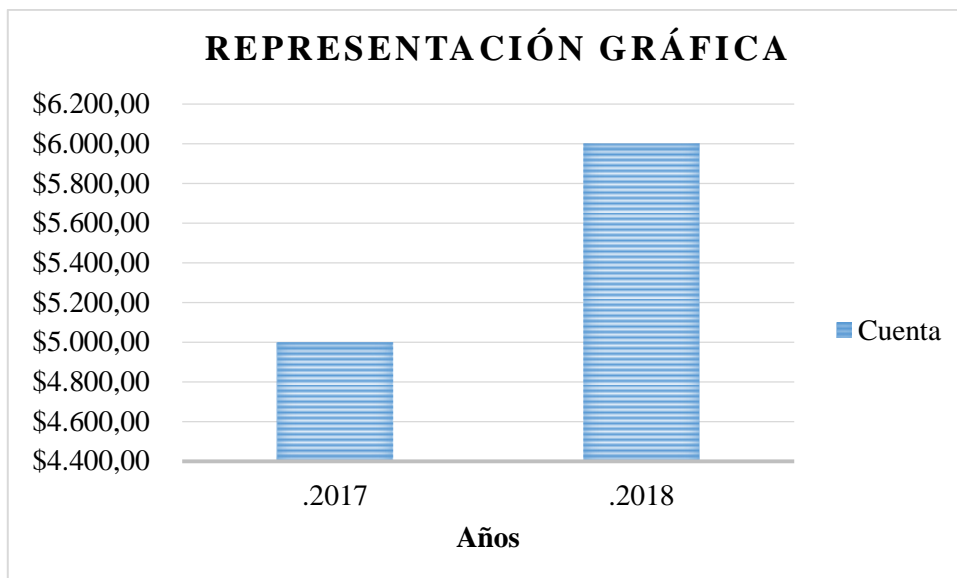
La tabulación de los datos se presentará en forma tabular y gráfica, mediante la técnica de barras para menor dificultad en su realización y facilidad al interpretar los resultados obtenidos. A continuación, se demuestra la tabla y el grafico utilizado para analizar los datos calculados:

AÑO	2017	2018
Cuenta	valor	valor

**Tabla 3:** Cuantificación de los resultados

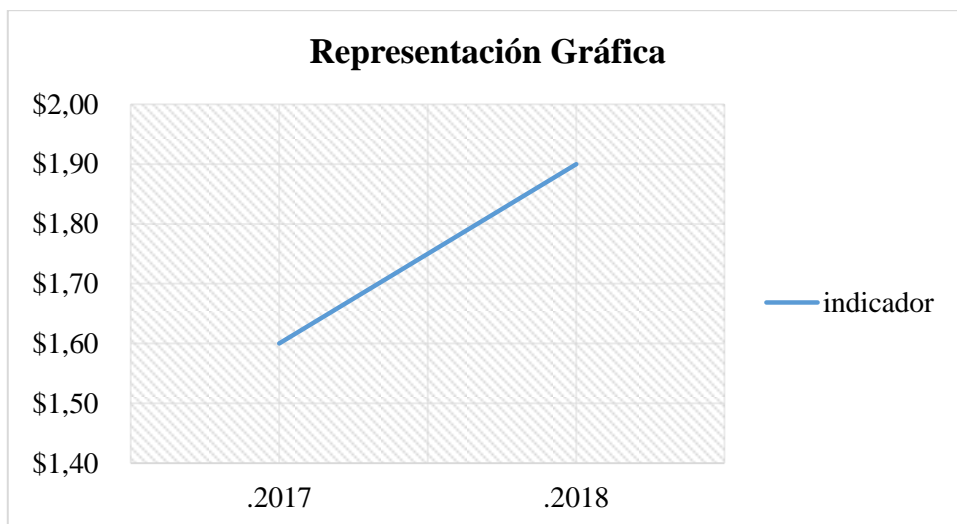
**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Estados financieros SUPERCIAS



**Gráfico 9:** Cuantificación de los resultados  
**Elaborado por:** Núñez, (2020)  
**Fuente:** Superintendencia de Compañías

Los indicadores financieros se presentan, mediante un gráfico lineal o de tendencias de la siguiente manera:



**Gráfico 10:** Cuantificación grafica de los resultados  
**Elaborado por:** Núñez, (2020)  
**Fuente:** Superintendencia de Compañías

Finalmente, con la obtención de los datos se realizó la interpretación, análisis y presentación de los resultados, y toda la información obtenida en el presente trabajo investigativo nos conllevó a realizar conclusiones y recomendaciones, para posteriormente encontrar una información vital que ayudará al sector a dar posibles soluciones al problema objeto de estudio, lo que, permitió mediante las 25 empresas, tener referencia de como es el manejo de diferentes cuentas e interpretación de los indicadores.

### **3.3. Operacionalización de variables**

### 3.3.1. Variable Independiente: Administración de capital de trabajo

CONCEPTUALIZACIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS	TÉCNICAS O INSTRUMENTOS
El capital de trabajo es el resultado de sustraer los pasivos de corto plazo de los activos circulantes. Es una medida de solvencia de una empresa de la capacidad de hacer grandes compras y obtener descuentos y la capacidad de atraer clientes de manera estratégica ofreciendo condiciones de crédito ventajosas.	Capital de trabajo Bruto	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Activos Corriente.</li> <li>- Efectivo y equivalente de efectivo.</li> <li>- Cuentas por cobrar.</li> <li>- Periodo de cobro.</li> <li>- Periodo de inventario.</li> <li>- Rotación del inventario.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ¿Durante los últimos años cual es el comportamiento de los activos totales del sector?</li> <li>-¿Cómo ha sido el proceso de efectivo y equivalente de efectivo durante los últimos años?</li> <li>-¿En los últimos años, cual ha sido la evolución del nivel de cuentas por cobrar del sector?</li> <li>-¿Cuál es el periodo de cobro del sector automotor?</li> <li>-¿Cuál es el periodo de inventario de la organización?</li> <li>-¿Comportamiento del índice de rotación en los últimos año</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-Hoja de trabajo.</li> <li>- Ficha de observación de fuentes internas-balances.</li> </ul>
	Capital de trabajo Neto	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Pasivo Total</li> <li>- Cuentas por pagar.                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Cuentas por pagar largo plazo.</li> </ul> </li> <li>- Periodo de pago</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-¿Evolución de los pasivos totales?</li> <li>-¿Nivel de cuentas por pagar del sector?</li> <li>-¿Proceso de las cuentas por pagar a largo plazo?</li> <li>-¿Cuál es el periodo de pago del sector?</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-Hoja de trabajo.</li> <li>-Ficha de observación de fuentes internas-balances.</li> </ul>

**Tabla 4:** Operacionalización de Variable independiente

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

### 3.3.1. Variable Dependiente: Rentabilidad

CONCEPTUALIZACIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	TEMS	TÉCNICAS O
				INSTRUMENTOS
La rentabilidad se refiere a la relación entre los resultados o beneficios obtenidos en un tiempo (usualmente un año), y los capitales (o recursos) propios de la empresa durante ese periodo	Sobre ventas	- Ventas. - Margen de utilidad	-¿Durante los últimos años cual es el comportamiento de las ventas totales del sector? -¿Que margen de utilidad maneja la empresa?	- Hoja de trabajo. -Ficha de observación de fuentes internas-balances.
	Sobre inversión	- Financiera - Económica	- ¿Cuáles son los niveles de rentabilidad de la empresa en los últimos años?	-Hoja de trabajo. -Ficha de observación de fuentes internas-balances.
	Razones Financieras	-Ratios de Liquidez -Ratios de Gestión -Ratios de Solvencia -Ratios de Rentabilidad -Análisis vertical -Análisis Horizontal	-Liquidez General, Prueba acida, Prueba defensiva, Capital de Trabajo. -Rotación caja-banco -Rotación del Activo fijo -Rotación del patrimonio -Endeudamiento total -Endeudamiento patrimonial. -ROA, rentabilidad sobre ventas, Rentabilidad neta sobre ventas. ROE	- Hoja de trabajo. -Ficha de observación de fuentes internas-balances.

**Tabla 5:** Operacionalización de Variable dependiente

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

## **CAPÍTULO IV**

### **RESULTADOS**

#### **4.1. Resultados y discusión**

##### **4.1.1. Análisis de resultados**

El presente capítulo, consta del análisis e interpretación de los resultados obtenidos por medio del cálculo y estudio de los Estados Financieros de las empresas en observación.

De acuerdo a la obtención de resultados, se puede responder a las preguntas de investigación, a través de la recolección de datos, los mismos que se encuentran en los balances financieros de las 25 empresas de comercialización de vehículos nuevos y usados de la Provincia de Tungurahua; y para ello, se ha trabajado con el promedio de cada uno de las cuentas a utilizar en el respectivo análisis. A continuación, se tabuló y analizó el mismo, con el propósito de obtener la representación gráfica, lo cual, permitirá la respectiva interpretación de los resultados de forma fácil y sencilla, el cálculo, gráfico y análisis se realizará en una hoja de cálculo del programa Excel, que ayudó a la fácil e inmediata interpretación de los resultados.

Las variables de estudio, se determinaron por el cálculo de datos y se relacionaron a la vez, con el Capital de Trabajo (variable independiente) y Rentabilidad (variable dependiente), con el fin de dar a conocer, sí el problema es viable, y para ello, se determinó la comprobación de la hipótesis.



#### 4.1.1.1. Activo circulante

##### A. Activos totales

**Pregunta 1:-** ¿Durante los últimos años cual es el comportamiento de los activos totales del sector?

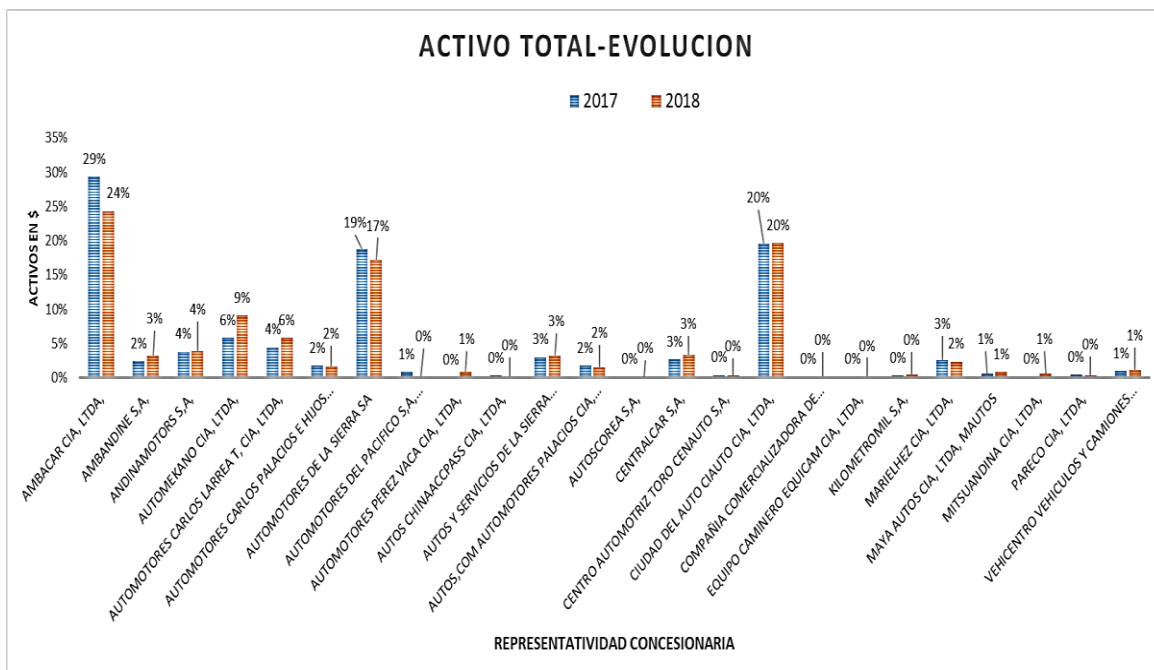
Concesionaria	ACTIVO TOTAL		% Variación	PROMEDIO DE REPR. DEL SECTOR
	.2017	.2018		
AMBACAR CIA, LTDA,	\$ 79.609.327,60	\$ 72.882.138,30	-8%	27%
AMBANDINE S,A,	\$ 6.593.913,82	\$ 9.758.435,46	48%	3%
ANDINAMOTORS S,A,	\$ 10.223.349,30	\$ 11.584.092,90	13%	4%
AUTOMEKANO CIA, LTDA,	\$ 15.835.010,10	\$ 27.099.132,00	71%	7%
AUTOMOTORES CARLOS LARREA T, CIA, LTDA,	\$ 12.006.092,60	\$ 17.307.363,60	44%	5%
AUTOMOTORES CARLOS PALACIOS E HIJOS CIA, LTDA,	\$ 4.624.379,10	\$ 4.856.085,24	5%	2%
AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	\$ 50.748.475,10	\$ 51.334.434,95	1%	18%
AUTOMOTORES DEL PACIFICO S,A, AUTOLLEGASA	\$ 2.229.245,73	\$ 489.656,98	-78%	0%
AUTOMOTORES PEREZ VACA CIA, LTDA,	\$ 5.002,09	\$ 2.474.412,36	989%	0%
AUTOS CHINAACCPASS CIA, LTDA,	\$ 692.157,25	\$ 486.576,51	-30%	0%
AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S,A,	\$ 8.044.623,37	\$ 9.530.448,10	18%	3%
AUTOS,COM AUTOMOTORES PALACIOS CIA, LTDA,	\$ 4.624.379,10	\$ 4.624.379,10	0%	2%

AUTOSCOREA S,A,	\$ 262.688,39	\$ 262.688,39	0%	0%
CENTRALCAR S,A,	\$ 7.328.744,66	\$ 9.899.505,44	35%	3%
CENTRO AUTOMOTRIZ TORO CENAUTO S,A,	\$ 998.209,56	\$ 955.529,79	-4%	0%
CIUDAD DEL AUTO CIAUTO CIA, LTDA,	\$ 53.089.240,50	\$ 58.961.907,40	11%	20%
COMPAÑIA COMERCIALIZADORA DE AUTOMOTORES AUTOSEPD CIA,LTDA,	\$ 261.768,57	\$ 386.542,14	48%	0%
EQUIPO CAMINERO EQUICAM CIA, LTDA,	\$ 443.370,90	\$ 429.971,81	-3%	0%
KILOMETROMIL S,A,	\$ 692.581,66	\$ 1.191.742,18	72%	0%
MARIELHEZ CIA, LTDA,	\$ 6.946.810,67	\$ 6.984.109,42	1%	2%
MAYA AUTOS CIA, LTDA, MAUTOS	\$ 1.640.579,61	\$ 2.363.458,45	44%	1%
MITSUANDINA CIA, LTDA,	\$ 358.929,63	\$ 1.658.413,67	128%	0%
PARECO CIA, LTDA,	\$ 1.042.983,11	\$ 907.812,48	-13%	0%
VEHICENTRO VEHICULOS Y CAMIONES CENTRO SIERRA S,A,	\$ 2.705.631,45	\$ 3.325.008,74	23%	1%
<b>Activo Total</b>	<b>\$ 271.007.493,87</b>	<b>\$ 299.753.845,41</b>	11%	100%

**Tabla 6:** Activos totales

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías



**Gráfico 11:** Activos totales-evolución  
**Elaborado por:** Núñez, (2020)  
**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Análisis e interpretación**

De los datos obtenidos, se observa que el nivel de los activos totales ha ido incrementando de año a año; lo que significa, la eficiencia en el manejo de la administración de activos circulantes y no circulantes, ya que existe una variación ligeramente positiva del 11%. Pues se observa que la empresa con mayor participación económica de este grupo de entidades es: Ambacar Cía. Ltda., sin embargo, presentó un descenso del -8% de variación en el año 2018 con respecto al año 2017, mientras que Ambandine S.A con un promedio, le sigue Automotores de la Sierra S.A, con un ligero crecimiento del 1%, a continuación, está Ciudad del Auto CIAUTO Cía. Ltda., con un crecimiento del 11%, seguido por Automekano Cía. Ltda., con importante crecimiento del 71%, a continuación Automotores Carlos Larrea T, Cía. Ltda., con crecimiento del 44%, además tenemos Andinamotors S.A con 13% de ligero crecimiento, y finalmente Ambandine con un 48% de importante

crecimiento dentro de este sector, cabe destacar que la administración de los componentes de la administración del capital de trabajo, es esencial para el progreso de una empresa y para el sector económico, debido a que los aranceles en los últimos años han disminuido, se han ido paulatinamente aumentando el cupo a las concesionarias para importar más vehículos y las tasas fiscales también han ayudado pues con la exoneración de impuestos como la renta, ha permitido el crecimiento paulatino de este sector y de la provincia.

### B. Efectivo y equivalentes de efectivos

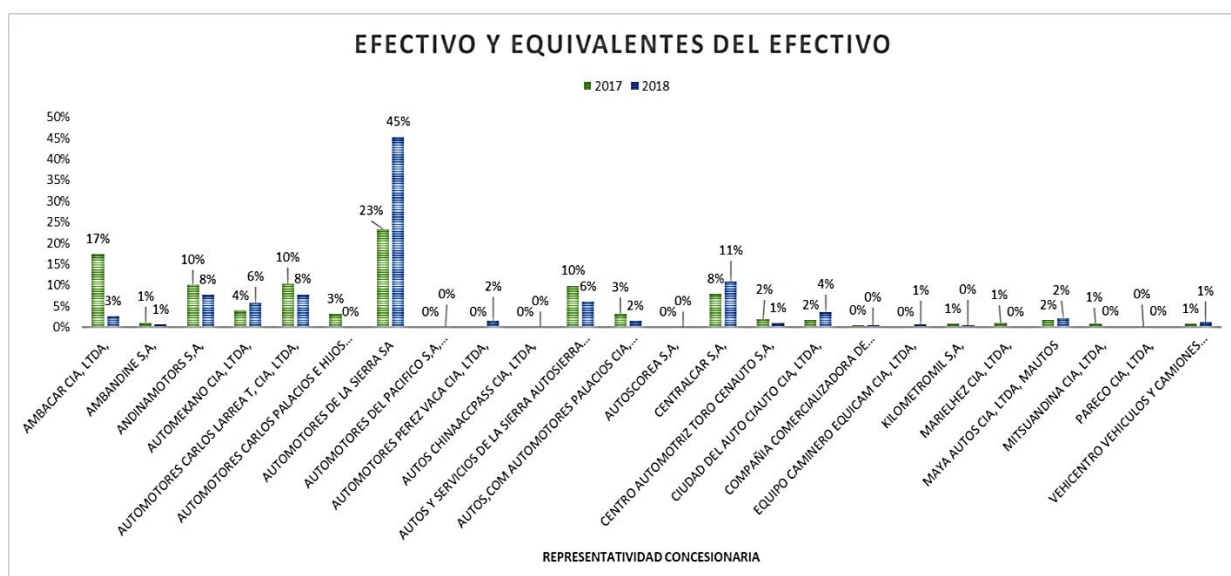
**Pregunta N°2.** ¿Cómo ha sido el proceso de efectivo y equivalente de efectivo durante los últimos años?

Concesionaria	.2017	.2018	% variación	PROMEDIO DE REPR. DEL SECTOR
AMBACAR CIA, LTDA,	\$ 1.599.927,12	\$ 509.963,45	-68%	10%
AMBANDINE S,A,	\$ 99.619,07	\$ 115.478,07	16%	1%
ANDINAMOTOS S,A,	\$ 930.929,85	\$ 1.479.378,03	59%	9%
AUTOMEKANO CIA, LTDA,	\$ 355.932,85	\$ 1.093.820,66	207%	5%
AUTOMOTORES CARLOS LARREA T, CIA, LTDA,	\$ 943.971,87	\$ 1.490.091,59	58%	9%
AUTOMOTORES CARLOS PALACIOS E HIJOS CIA, LTDA,	\$ 297.333,11	\$ 25.417,65	-91%	2%
AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	\$ 2.145.541,59	\$ 8.600.082,40	301%	34%
AUTOMOTORES DEL PACIFICO S,A, AUTOLLEGASA	\$ 5.068,86	\$ 19.961,90	294%	0%

AUTOMOTORES PEREZ VACA CIA, LTDA,	\$ -	\$ 287.045,70	0%	1%
AUTOS CHINAACCPASS CIA, LTDA,	\$ 7.242,60	\$ 2.888,17	-60%	0%
AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S,A,	\$ 905.902,13	\$ 1.165.467,34	29%	8%
AUTOS,COM AUTOMOTORES PALACIOS CIA, LTDA,	\$ 297.333,11	\$ 297.333,11	0%	2%
AUTOSCOREA S,A,	\$ -	\$ -	0%	0%
CENTRALCAR S,A,	\$ 732.496,27	\$ 2.067.707,34	182%	9%
CENTRO AUTOMOTRIZ TORO CENAUTO S,A,	\$ 171.817,04	\$ 201.851,79	17%	1%
CIUDAD DEL AUTOCIAUTO CIA, LTDA,	\$ 154.407,12	\$ 681.247,65	341%	3%
COMPAÑIA COMERCIALIZADORA DE AUTOMOTORES AUTOSEPD CIA,LTDA,	\$ 45.916,99	\$ 79.235,02	73%	0%
EQUIPO CAMINERO EQUICAM CIA, LTDA,	\$ 3.896,34	\$ 124.255,59	3089%	0%
KILOMETROMILL S,A,	\$ 68.833,63	\$ 80.863,04	17%	1%
MARIELHEZ CIA, LTDA,	\$ 100.634,46	\$ 3.873,53	-96%	1%
MAYA AUTOS CIA, LTDA, MAUTOS	\$ 160.001,25	\$ 387.817,70	142%	2%
MITSUANDINA CIA, LTDA,	\$ 76.318,40	\$ 39.101,78	-49%	1%
PARECO CIA, LTDA,	\$ 8.447,98	\$ 31.747,50	276%	0%

VEHICENTRO VEHICULOS Y CAMIONES CENTRO SIERRA S,A,	\$ 79.655,13	\$ 219.278,04	175%	1%
<b>Total</b>	\$ 9.191.226,77	\$ 19.003.907,05	107%	100%

**Tabla 7:** Efectivo y equivalente de efectivo  
**Elaborado por:** Núñez, (2020)  
**Fuente:** Superintendencia de Compañías



**Gráfico 12:** Efectivo y equivalente de efectivo  
**Elaborado por:** Núñez, (2020)  
**Fuente:** Superintendencia de Compañías

### Análisis e interpretación

Podemos afirmar que, la cuenta efectivo y equivalente, tuvo un incremento significativo de un año al otro, teniendo como resultado un aumento promedio 107%, de las concesionarias de la Provincia de Tungurahua concluimos que: la más representativa, y que más aporta a la economía es Automotores de la Sierra S.A., ésta empresa con una participación en el mercado del 34%. En segundo lugar, tenemos a

Andinamotors S.A, Automotores Carlos Larrea T, Autos y Servicios de la Sierra Auto Sierra S.A, y Concesionaria Central Car S.A, con el 8% y 9% cada uno con respecto al total, lo que significa un 40% de participación en el mercado, posteriormente las que menos aportan son Automekano Cía. Ltda., Maya autos Cía. Ltda., que solo representaron el 7%, mientras que las entidades con cifras negativas de decrecimiento fueron Ambacar Cía. Ltda., con un **-68%** de decrecimiento de año a año, y Automotores Carlos Palacios e Hijos Cía. Ltda., con el **-91%** de descenso, a pesar que en el mercado representaron el 12% de representatividad, esto debido al impacto que cada una de las concesionarias han ido alcanzando a través de sus innovaciones, ventas y acogida en el mercado, como también las facilidades que estas empresas dan a los clientes; entre estas: la tramitación de créditos con entidades financieras como factor interno, mientras que un factor externo, es la apertura de mercados para productos importados y la competencia desleal.

### C. Cuentas por cobrar

**Pregunta N°3.** ¿En los últimos años, cual ha sido la evolución del nivel de cuentas por cobrar del sector?

<b>Concesionaria</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>	<b>% Variación</b>	<b>PROMEDIO DE REPR. DEL SECTOR</b>
AMBACAR CIA, LTDA,	\$ 16.173.055,48	\$ 19.762.182,96	22%	18%
AMBANDINE S,A,	\$ 2.289.507,83	\$ 4.578.564,55	100%	3%
ANDINAMOTORS S,A,	\$ 2.929.429,36	\$ 2.920.970,82	0%	3%
AUTOMEKANO CIA, LTDA,	\$ 6.495.549,81	\$ 8.421.377,56	30%	7%

AUTOMOTORES CARLOS LARREA T, CIA, LTDA,	\$ 6.788.312,67	\$ 6.800.008,60	0%	7%
AUTOMOTORES CARLOS PALACIOS E HIJOS CIA, LTDA,	\$ 2.381.666,12	\$ 2.280.200,83	-4%	2%
AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	\$ 13.982.828,32	\$ 18.444.273,31	32%	16%
AUTOMOTORES DEL PACIFICO S,A, AUTOLLEGASA	\$ 1.395.532,88	\$ 131.762,99	-91%	1%
AUTOMOTORES PEREZ VACA CIA, LTDA,	\$ -	\$ 169.301,81	0	0%
AUTOS CHINAACCPASS CIA, LTDA,	\$ 468.581,52	\$ 337.998,70	-28%	0%
AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S,A,	\$ 4.143.315,82	\$ 5.299.256,73	28%	5%
AUTOS,COM AUTOMOTORES PALACIOS CIA, LTDA,	\$ 2.381.666,12	\$ 2.381.666,12	0%	2%
AUTOSCOREA S,A,	\$ 23.425,00	\$ 23.425,00	0%	0%
CENTRALCAR S,A,	\$ 2.531.927,51	\$ 3.547.013,01	40%	3%
CENTRO AUTOMOTRIZ TORO CENAUTO S,A,	\$ 257.129,06	\$ 147.859,22	-42%	0%
CIUDAD DEL AUTO CIAUTO CIA, LTDA,	\$ 25.751.933,24	\$ 16.057.936,82	-38%	21%
COMPAÑIA COMERCIALIZADO RA DE AUTOMOTORES AUTOSEPD CIA,LTDA,	\$ 211.751,39	\$ 220.243,20	4%	0%
EQUIPO CAMINERO EQUICAM CIA, LTDA,	\$ 30.072,26	\$ 18.902,98	-37%	0%
KILOMETROMIL S,A,	\$ 101.199,24	\$ 60.502,73	-40%	0%
MARIELHEZ CIA, LTDA,	\$ 5.910.259,60	\$ 6.162.624,74	4%	6%

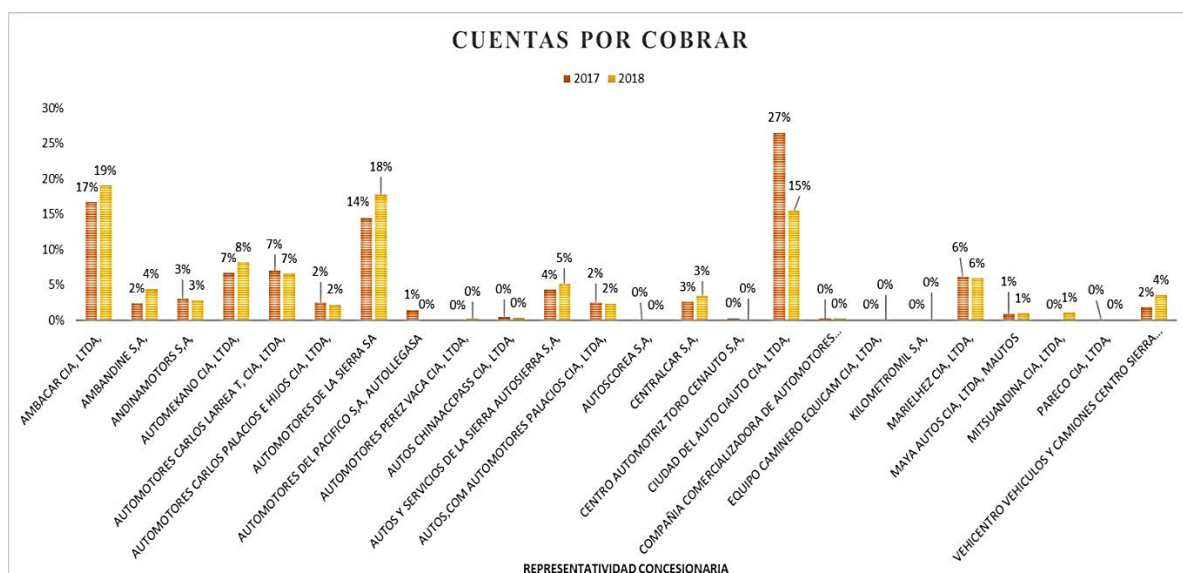


MAYA AUTOS CIA, LTDA, MAUTOS	\$ 858.678,10	\$ 988.051,96	15%	1%
MITSUANDINA CIA, LTDA,	\$ 132.275,24	\$ 1.140.815,23	762%	1%
PARECO CIA, LTDA,	\$ 153.567,17	\$ 106.027,42	-31%	0%
VEHICENTRO VEHICULOS Y CAMIONES CENTRO SIERRA S.A,	\$ 1.745.949,90	\$ 3.676.764,21	111%	3%
<b>Total</b>	<b>\$ 97.137.613,64</b>	<b>\$ 103.677.731,50</b>	<b>7%</b>	<b>100%</b>

**Tabla 8:** Cuentas por cobrar

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías



**Gráfico 13:** Cuentas por Cobrar del sector

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

### Análisis e Interpretación

Las concesionarias en el año 2017 al año 2018, sufrieron una variación del 7%, en el promedio de las cuentas por cobrarse observa que la concesionaria Ambacar Cía. Ltda., presentó un aumento del 22% de año a año y es la que representa el 18%

promedio del sector, le sigue Ciauto Cía. Ltda., con un descenso significativo en esta cuenta del **-38%**, es decir su promedio de cuentas por cobrar descendió, pues esta entidad representó el 21% promedio a nivel general del sector, consecutivamente tenemos a Automotores de la Sierra S.A con un crecimiento del 32% de la cartera, y representando el 16% promedio total del sector, mientras que Automekano Cía. Ltda., Automotores Carlos Larrea Cía. Ltda., representaron un crecimiento del 7% cada una, es decir un 14% de crecimiento, además Automotores Carlos Palacios e Hijos Cía. Ltda., tuvo un ligero crecimiento del 2% de año a año, mientras que significó el 16% del total promedio del sector en este rubro, seguido por Marielhez Cía. Ltda., con un 4% de significancia, y un 6% promedio del total, Autosierra S.A., en cambio ascendió a 32%, y significó un 5% promedio del sector en el intervalo 2017-2018, mientras que Ambandine S.A., Andinamotors S.A., y Centralcar S.A, reflejaron un crecimiento del 3% promedio cada una en el sector, sin embargo a pesar del incremento en ventas, creció también la cartera de crédito pues la empresa que creció más fue Ambacar y Assa, esto en vista que son las concesionarias que mayor ventas tuvieron, y menos liquidez igualmente presentaron en los indicadores anteriores, es decir su volumen de crédito fue mayor disminuyendo relativamente la liquidez, esto significó que la cartera de clientes presentó problemas, debido a los desequilibrios que acarreó la economía ecuatoriana, otro factor fue la proliferación de créditos entregados por la banca privada que ascendió desde el 2017 hasta el 2018, y por otro factor también fue el fortalecimiento del dólar como consecuencia de las medidas de políticas internas, repercutiendo en los costos de producción de este sector, afectando al consumo de productos que muchas veces se pagarán con créditos; en este caso lo que se espera es un decrecimiento o desaceleración de estos índices para estabilizar la economía y generar mayor liquidez para este sector.

○ **Período promedio de cobro**

<b>Período medio de cobro</b>	<b>Período 2017</b>	<b>Resultado</b>	<b>Período 2018</b>	<b>Resultado</b>
		85.15		74.80
$= \frac{\text{Saldo medio de Cliente}}{\text{Ventas}}$	$\frac{3.917.703,50}{16.793.491,08}$		$\frac{4.216.039,55}{20.572.759,66} * 365$	

**Tabla 9:** Período promedio de cobro  
**Elaborado por:** Núñez, (2020)  
**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Descripción**

El tiempo promedio que tardan en pagar los clientes, para el año 2017 o dicho de otra forma, los días que están financiando a los clientes las empresas del sector son 85 días, mientras tanto para el año 2018, existió una variación de 9 días menos, por lo tanto el tiempo promedio de los dos años de estudio es 80, disminuyendo el tiempo en recuperar los saldos de los clientes de las empresas de comercialización de autos de Tungurahua.

**D. Inventario de mercaderías**

**Pregunta N°4.** ¿En los últimos años, cuál ha sido la evolución del nivel de Inventario de mercaderías?

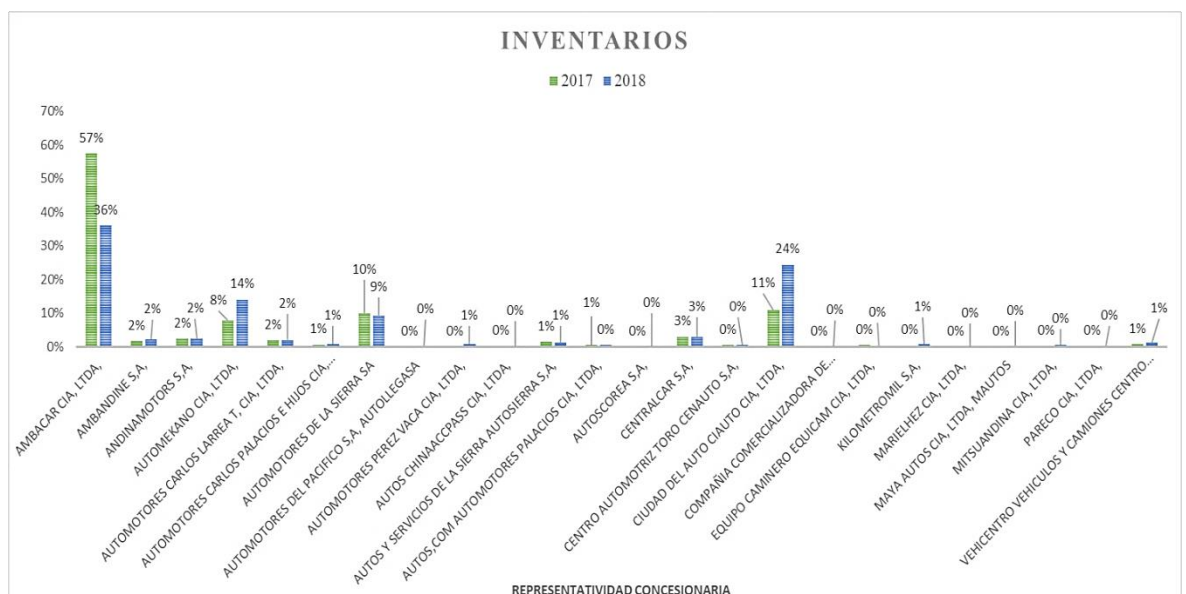
<b>INVENTARIO</b>				
<b>Año</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>	<b>% Variación</b>	<b>PROMEDIO DE REPR. DEL SECTOR</b>
AMBACAR CIA, LTDA,	\$ 50.101.743,11	\$ 38.389.477,97	-23%	47%
AMBANDINE S,A,	\$ 1.420.354,64	\$ 2.219.769,22	56%	2%
ANDINAMOTORS S,A,	\$ 2.129.332,76	\$ 2.621.745,09	23%	2%
AUTOMEKANO CIA, LTDA,	\$ 6.745.695,27	\$ 14.949.537,81	122%	11%
AUTOMOTORES CARLOS LARREA T, CIA, LTDA,	\$ 1.674.486,16	\$ 2.074.669,76	24%	2%
AUTOMOTORES CARLOS PALACIOS E HIJOS CIA, LTDA,	\$ 523.411,04	\$ 817.746,27	56%	1%
AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	\$ 8.664.470,58	\$ 9.864.257,70	14%	10%
AUTOMOTORES DEL PACIFICO S,A, AUTOLLEGASA	\$ -	\$ 251.484,36	0%	0%
AUTOMOTORES PEREZ VACA CIA, LTDA,	\$ -	\$ 804.951,66	0%	0%
AUTOS CHINAACCPASS CIA, LTDA,	\$ 135.731,19	\$ 133.341,66	-2%	0%
AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S,A,	\$ 1.278.702,28	\$ 1.304.436,38	2%	1%
AUTOS,COM AUTOMOTORES PALACIOS CIA, LTDA,	\$ 523.411,04	\$ 523.411,04	0%	1%
AUTOSCOREA S,A,	\$ -	\$ -	0%	0%
CENTRALCAR S,A,	\$ 2.580.316,20	\$ 3.001.037,12	16%	3%
CENTRO AUTOMOTRIZ TORO CENAUTO S,A,	\$ 425.802,33	\$ 440.905,43	4%	0%
CIUDAD DEL AUTO CIAAUTO CIA, LTDA,	\$ 9.489.406,67	\$ 26.013.021,40	174%	18%

COMPANÍA COMERCIALIZADO RA DE AUTOMOTORES AUTOSEPD CIA,LTDA,	\$ 600,00	\$ 928,39	55%	0%
EQUIPO CAMINERO EQUICAM CIA, LTDA,	\$ 345.832,49	\$ 230.664,25	-33%	0%
KILOMETROMIL S,A,	\$ 299.553,42	\$ 851.175,58	184%	1%
MARIELHEZ CIA, LTDA,	\$ -	\$ -	0%	0%
MAYA AUTOS CIA, LTDA, MAUTOS	\$ 11.607,14	\$ 250.508,36	2058%	0%
MITSUANDINA CIA, LTDA,	\$ 138.309,21	\$ 442.601,73	220%	0%
PARECO CIA, LTDA,	\$ 203.274,03	\$ 231.985,77	14%	0%
VEHICENTRO VEHICULOS Y CAMIONES CENTRO SIERRA S,A,	\$ 638.853,56	\$ 1.395.948,63	119%	1%
<b>Total</b>	\$ 87.330.893,12	\$ 106.813.605,58	<b>22%</b>	<b>100%</b>

**Tabla 10:** Inventario de mercaderías

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías



**Gráfico 14:** Inventario de mercaderías

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

### **Análisis e Interpretación**

Las concesionarias durante el año 2017 y 2018 en su inventario promedio de mercadería en el sector tuvo un incremento del 22%, es decir se deduce que la concesionaria con mayor participación de inventarios fue Ambacar Cía. Ltda., sin embargo se reflejó una cifra inferior de -23%, y una representatividad del sector de aproximadamente 47% promedio del total de entidades en este rubro, en segundo lugar estuvo Ciudad del Auto Ciauto Cía. Ltda., con un representación del 174% de ascenso, y un 18% promedio de participación en el total del sector, 24,12%; seguida de Automekano Cía. Ltda., con una cifra de crecimiento porcentual del 122%, y un 11% de representatividad promedio general del sector, finalmente tenemos a Automotores de la Sierra S.A (ASSA), con un 14% de incremento de esta cuenta de año a año, y un promedio de 10% de representatividad por este rubro en el intervalo de tiempo estudiado, lo que significó que gracias al incremento de cupos de importación, la salvaguardias y el alza de dos puntos porcentuales del IVA; impactaron en los precios y limitaron en la oferta a un número de unidades y modelos que en el año 2017 a diferencia del año 2018 se presentaron menos restricciones, las ofertas crecieron, esto influyo en la reducción de precios gracias a la entrada en vigencia del acuerdo comercial con la Unión europea, permitió una desgravación progresiva de aranceles.

En sus bienes y mercaderías disponibles para comercializarlos en su tiempo productivo; debido, al incremento de cupos y a la elevada liquidez bancaria en ese año, que otorgó porcentajes altos de créditos. Sin embargo, las restricciones en

exportaciones en años anteriores repercutieron en la disminución de existencia en este sector; empezando a dinamizarse en el año 2018.

○ **Período promedio de Inventarios**

Período medio de Inv.	Período 2017	Resultado	Período 2018	Resultado
		97		82
$= \frac{\text{Valor promedio CV}}{\text{Valor promedio inv}}$	$\frac{13.278.277,73}{3.555.609,36}$		$\frac{4.316.899,37}{219.194.558,09} * 365$	

**Tabla 11:** Período promedio de Inventarios

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Descripción**

El tiempo promedio que tarda en rotar los inventarios promedios para el año 2017 en las empresas del sector son 97 días, mientras tanto para el año 2018, existe una variación de 15 días más, es así que el tiempo promedio de los dos años de estudio es 90 días, mejorando el tiempo de rotación de inventarios de las empresas de comercialización de autos de la provincia de Tungurahua.

○ **Composición del activo corriente**

Partida Doble	2017	%	2018	%
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 375.482,55	4,33%	\$ 773.076,81	8,070%
Cuentas por cobrar	\$ 3.917.703,50	45,21%	\$ 4.216.039,55	44,009%
Otras cuentas por cobrar	\$ 816.708,63	9,42%	\$ 273.963,19	2,860%
Inventarios	\$ 3.555.609,36	41,03%	\$ 4.316.899,37	45,062%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 8.665.504,04</b>	<b>100,00%</b>	<b>\$ 9.579.978,92</b>	<b>100,000%</b>

**Tabla 12:** Composición del activo corriente  
**Elaborado por:** Núñez, (2020)  
**Fuente:** Superintendencia de Compañías

### Análisis e interpretación

Las empresas de sector de automóviles con relación a sus activos corrientes para el período 2017 y 2018, está compuesto principalmente por efectivo; con un 4% y 8 % promedio del sector, mientras que en cuentas por cobrar durante el año 2017 se registra un 45% promedio, existiendo en este año una variación porcentual del -1%: en cuanto a mercaderías dentro del año 2017, se registraron \$3.555.609,36 que representa 41% de promedio del sector; para el 2018, hay un incremento de \$ 4.316.899,37 que equivale un 45% promedio, reflejando que el sector está más distribuido en inventarios, que son su mayor inversión.

#### 4.1.1.1. Pasivo Circulante

##### A. Pasivos totales

Concesionaria	PASIVO TOTAL		% variación	PROMEDIO DE REPR. DEL SECTOR
	.2017	.2018		
AMBACAR CIA, LTDA,	\$ 56.087.316,60	\$ 42.212.329,20	-25%	30%
AMBANDINE S,A,	\$ 3.093.532,97	\$ 6.536.187,07	111%	3%
ANDINAMOTORS S,A,	\$ 4.780.747,21	\$ 6.007.484,09	26%	3%
AUTOMEKANO CIA, LTDA,	\$ 10.533.917,50	\$ 19.465.347,72	85%	9%
AUTOMOTORES CARLOS LARREA T, CIA, LTDA,	\$ 7.156.699,04	\$ 12.261.207,39	71%	6%



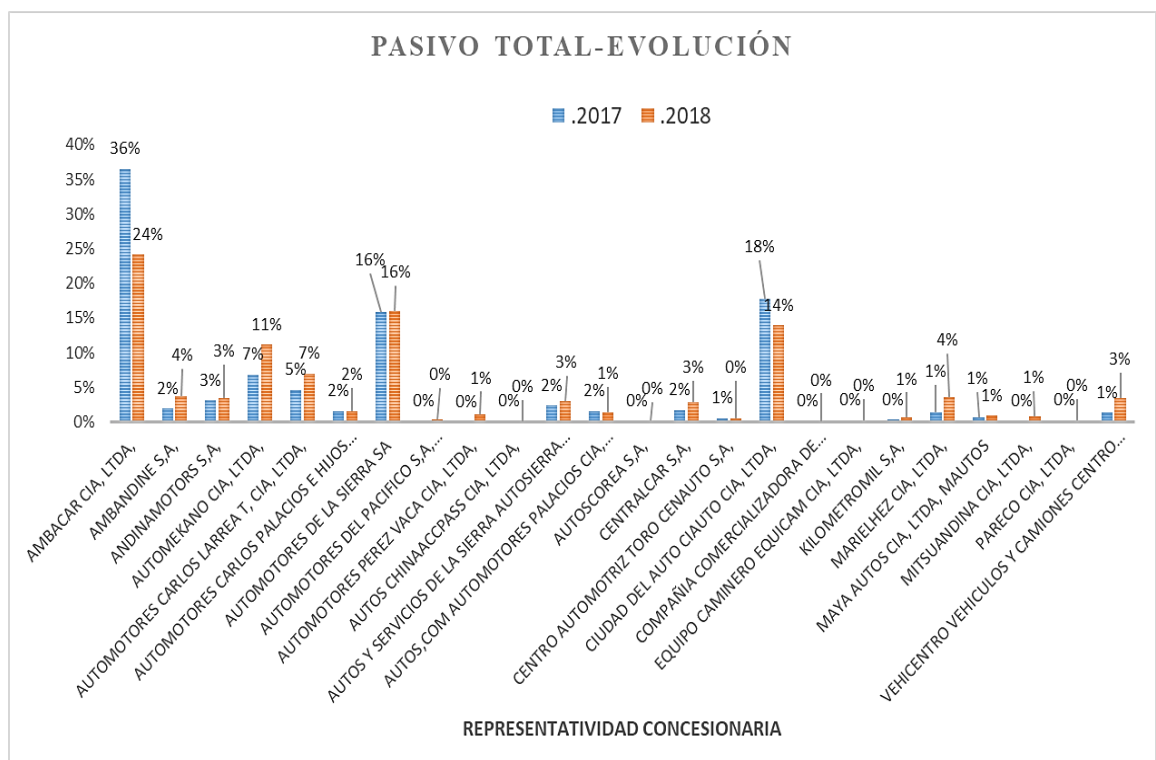
AUTOMOTORES CARLOS PALACIOS E HIJOS CIA, LTDA,	\$ 2.441.453,51	\$ 2.639.645,95	8%	2%
AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	\$ 24.420.530,44	\$ 28.084.127,78	15%	16%
AUTOMOTORES DEL PACIFICO S,A, AUTOLLEGASA	\$ 233.386,87	\$ 547.796,07	135%	0%
AUTOMOTORES PEREZ VACA CIA, LTDA,	\$ 110.258,15	\$ 1.826.077,35	989%	1%
AUTOS CHINAACCPASS CIA, LTDA,	\$ 304.626,01	\$ 157.903,64	-48%	0%
AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S,A,	\$ 3.672.008,69	\$ 5.170.770,78	41%	3%
AUTOS,COM AUTOMOTORES PALACIOS CIA, LTDA,	\$ 2.441.453,51	\$ 2.441.453,51	0%	1%
AUTOSCOREA S,A,	\$ 312.143,94	\$ 312.143,94	0%	0%
CENTRALCAR S,A,	\$ 2.705.160,36	\$ 5.033.802,25	86%	2%
CENTRO AUTOMOTRIZ TORO CENAUTO S,A,	\$ 867.069,65	\$ 823.436,91	-5%	1%
CIUDAD DEL AUTO CIAUTO CIA, LTDA,	\$ 27.398.110,05	\$ 24.313.801,48	-11%	16%
COMPAÑIA COMERCIALIZADOR A DE AUTOMOTORES AUTOSEPD CIA,LTDA,	\$ 200.438,63	\$ 250.523,08	25%	0%
EQUIPO CAMINERO EQUICAM CIA, LTDA,	\$ 451.627,85	\$ 436.917,61	-3%	0%
KILOMETROMIL S,A,	\$ 557.251,24	\$ 1.038.660,02	86%	0%
MARIELHEZ CIA, LTDA,	\$ 2.072.322,45	\$ 6.163.736,22	197%	2%
MAYA AUTOS CIA, LTDA, MAUTOS	\$ 964.576,50	\$ 1.552.221,44	61%	1%
MITSUANDINA CIA, LTDA,	\$ 245.497,42	\$ 1.544.055,13	128%	1%
PARECO CIA, LTDA,	\$	\$	-28%	0%

	452.684,87	324.005,80		
VEHICENTRO VEHICULOS Y CAMIONES CENTRO SIERRA S,A,	\$ 2.177.285,65	\$ 5.905.631,35	171%	2%
<b>Activo Total</b>	<b>\$ 153.680.099,11</b>	<b>\$ 175.049.265,78</b>	<b>14%</b>	<b>100%</b>

**Tabla 13:** Pasivos totales

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías



**Gráfico 15:** Pasivos

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

### Análisis e Interpretación

Obtenidos los datos de los pasivos promedio del sector, de concesionarias presentaron un cambio en el año 2017, que alcanzó a un 14% que se originó, en el año 2018, y fue contrario al año 2017; la concesionaria con mayor participación fue

Ambacar Cía. Ltda., con un descenso del **-25%**; sin embargo con una representatividad del 30% promedio del sector en el período analizado, seguida de Automotores de la Sierra S.A, con 16% de crecimiento y una participación en el sector del 16%, y Ciudad del Auto CIAUTO Cía. Ltda., que reflejó un descenso del **-11%**, pero que maneja su porción del 16% a nivel general, mientras que Automekano Cía. Ltda., creció en 7% de año a año, y un 9% promedio a nivel general del sector, mientras que Automotores Carlos Larrea T Cía. Ltda., creció en 5% de año a año, y en un 6% a nivel general promedio, por otro lado Ambandine S.A., Andinamotors S.A y Autosierra S.A cada una reflejó un 3%, de crecimiento de año a año, todo esto se debe a que las concesionarias mencionadas manejan créditos directos, con entradas mínimas alcanzando riesgos altos en la recuperación de esos productos, a diferencia de la banca; se manejan pocos requisitos y se solicita la entrada que representa un 25% a 30% del costo del automóvil y la diferencia se financia con un alto riesgo de recuperación, mientras que Automotores Carlos Palacios e Hijos Cía. Ltda., y Andinamotors S.A., manejaron una prudente participación en pasivos, equivalentes a un 3% y 2% respectivamente, por lo que las demás concesionarias manejan más riesgo que las anteriores, y un robusto volumen de ventas, sin embargo por el incremento de pasivos y por ende del endeudamiento, las entidades financieras empezaron a restringir el otorgamiento de crédito de consumo, debido al nivel de cartera vencida que empezó a subir, eso restringió los desembolsos a los concesionarios debido al atraso en el pago de créditos de años anteriores, y el volumen alto de existencias que no rotaron, generaron gastos administrativos y una disminución de las ventas, debido a la entrada al mercado de vehículos más económicos, de marcas diferentes a las ya existentes expendían en el mercado; como: las marcas Chinas puesto que los altos impuestos generados en la cadena productiva

son muy altos, repercutiendo en la competitividad de los concesionarios hasta el presente estudio

## B. Cuentas Por Pagar

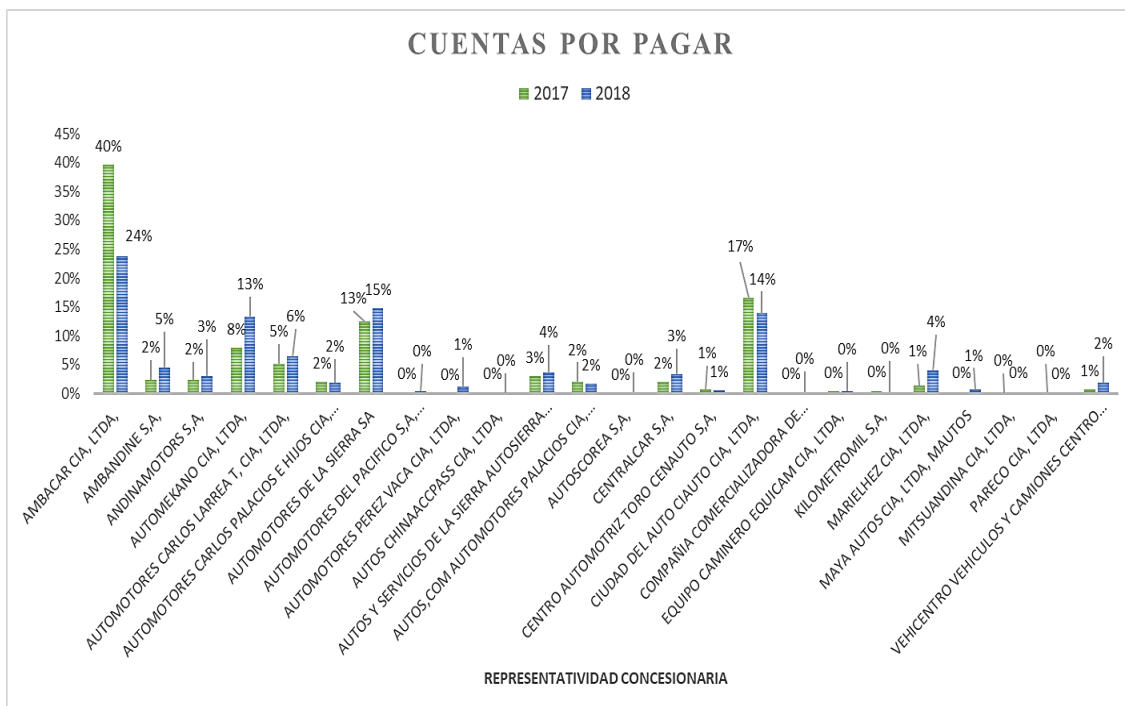
Concesionaria	.2017	.2018	% Variación	PROMEDIO DE REPR. DEL SECTOR
AMBACAR CIA, LTDA,	\$ 49.450.025,30	\$ 34.105.689,90	-31%	32%
AMBANDINE S,A,	\$ 2.945.844,11	\$ 6.473.718,22	120%	3%
ANDINAMOTORS S,A,	\$ 2.955.491,38	\$ 4.222.748,94	43%	3%
AUTOMEKANO CIA, LTDA,	\$ 9.897.384,49	\$ 19.187.171,80	94%	11%
AUTOMOTORES CARLOS LARREA T, CIA, LTDA,	\$ 6.403.504,91	\$ 9.225.025,57	44%	6%
AUTOMOTORES CARLOS PALACIOS E HIJOS CIA, LTDA,	\$ 2.441.453,51	\$ 2.587.723,63	6%	2%
AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	\$ 15.631.349,59	\$ 21.116.578,19	35%	14%
AUTOMOTORES DEL PACIFICO S,A, AUTOLLEGASA	\$ 165.386,87	\$ 474.036,92	187%	0%
AUTOMOTORES PEREZ VACA CIA, LTDA,	\$ 110.258,15	\$ 1.698.316,90	0%	1%
AUTOS CHINAACCPASS CIA, LTDA,	\$ 242.826,93	\$ 154.687,46	-36%	0%
AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S,A,	\$ 3.633.569,69	\$ 5.122.549,78	41%	3%
AUTOS,COM AUTOMOTORES PALACIOS CIA, LTDA,	\$ 2.441.453,51	\$ 2.441.453,51	0%	2%
AUTOSCOREA S,A,	\$ -	\$ 312.143,94	0%	0%
CENTRALCAR S,A,	\$ 2.505.542,71	\$ 4.840.727,81	93%	3%

CENTRO AUTOMOTRIZ TORO CENAUTO S,A,	\$ 867.069,65	\$ 823.436,91	-5%	1%
CIUDAD DEL AUTO CIAUTO CIA, LTDA,	\$ 20.781.840,70	\$ 19.955.232,40	-4%	15%
COMPAÑIA COMERCIALIZADORA DE AUTOMOTORES AUTOSEPD CIA,LTDA,	\$ 136.246,19	\$ 185.523,08	36%	0%
EQUIPO CAMINERO EQUICAM CIA, LTDA,	\$ 451.627,85	\$ 436.917,61	-3%	0%
KILOMETROMIL S,A,	\$ 553.550,83	\$ 197.219,15	-64%	0%
MARIELHEZ CIA, LTDA,	\$ 1.677.310,82	\$ 5.784.949,84	245%	3%
MAYA AUTOS CIA, LTDA, MAUTOS	\$ 352.438,35	\$ 913.369,98	159%	0%
MITSUANDINA CIA, LTDA,	\$ 72.417,44	\$ 399.437,51	452%	0%
PARECO CIA, LTDA,	\$ 361.871,38	\$ 324.005,80	-10%	0%
VEHICENTRO VEHICULOS Y CAMIONES CENTRO SIERRA S,A,	\$ 782.979,28	\$ 2.758.738,84	252%	1%
<b>Total</b>	\$ 124.861.443,64	\$ 143.741.403,69	15%	100%

**Tabla 14:** Cuentas Por Pagar

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías



**Gráfico 16:** Cuentas por pagar  
**Elaborado por:** Núñez, (2020)  
**Fuente:** Superintendencia de Compañías

### Análisis e Interpretación

Como se puede observar en la gráfica, las cuentas por pagar promedio a corto plazo en el año 2017 fueron del 17% de incremento, el 32% promedio de participaciones de concesionarias a nivel de cuentas por pagar en el año 2018, perteneció a Ambacar Cía.Ltda.;sin embargo a pesar de ser el concesionario con más participación decrecieron sus pasivo en **-31%**, le sigue Ciauto Cía. Ltda., con **-4%** de descenso, sin embargo a nivel general promedio representó el 15% total del sector, seguido de Automotores de la Sierra S.A; con 35% de incremento; y un 14% promedio general, estas dos concesionarias son aquellas con mayor participación, sin embargo, también existen concesionarias con un mínimo participación, como: Automekano Carlos Larrea T, con un crecimiento del 44% y una representación promedio del 6% del sector, en ese período de estudio, finalmente Ambandine S.A., creció en 120%,

Andinamotors S.A en 43%, Autosierra S.A., con 41% y Centralcar S.A, con un 93%, pero representan tan solo el 12% promedio del total del sector concesionario, con todo esto se observa que las empresas más grandes tienden a incrementar sus pasivos, en relación a las ventas sin contemplar el alto riesgo que incurren, mientras que las entidades pequeñas mantuvieron promedio bajos de endeudamiento con terceros, otro factor también es el aumento de gasto administrativo por la baja en ventas debido a la incesante demanda de vehículos importados de marcas poco conocidas y de precios más accesibles.

○ **Composición del pasivo corriente**

<b>Partida Doble</b>	<b>2017</b>	<b>%</b>	<b>2018</b>	<b>%</b>
Cuentas por pagar Comerciales	\$ 5.033.170,55	81,333%	\$ 5.807.270,08	81,01%
Otras cuentas por pagar	\$ 1.155.158,15	18,667%	\$ 1.361.211,39	18,99%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 6.188.328,70</b>	<b>100,000%</b>	<b>\$ 7.168.481,48</b>	<b>100,00%</b>

**Tabla 15:** Composición del pasivo corriente

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

### **Análisis e interpretación**

Las empresas de sector de automóviles con respecto a sus pasivos para el período 2017 y 2018, está compuesto principalmente por cuentas por pagar comerciales, con un 5.033.170,55 y \$ 5.807.270,08, que representan el 81 % promedio del sector,

mientras que en cuentas por pagar a largo plazo durante el año 2017 y 2018, se registra un valor promedio de \$1.155.158,15 y \$1.361.211,39, respectivamente, que representan el 19%, es decir que existe más índice en la cuentas por pagar a corto plazo, debido al inmediato gasto que se presenta en las empresas del sector; la reducción de ventas y la apertura de nuevos acuerdos comerciales con otros países ha generado una contracción en ventas y ha limitado al consumidor final en el acceso a adquirir un vehículo; debido a las reformas restrictivas bancarias.

○ **Período promedio de pago**

Período medio de pago	Período 2017	Resultado	Período 2018	Resultado
		138		110
$= \frac{\text{Saldo medio de Proveedor}}{\text{Compras}}$	$\frac{5.033.170,55}{113.278.277,73}$		$\frac{5.807.270,08}{19.194.558,09}$	* 365

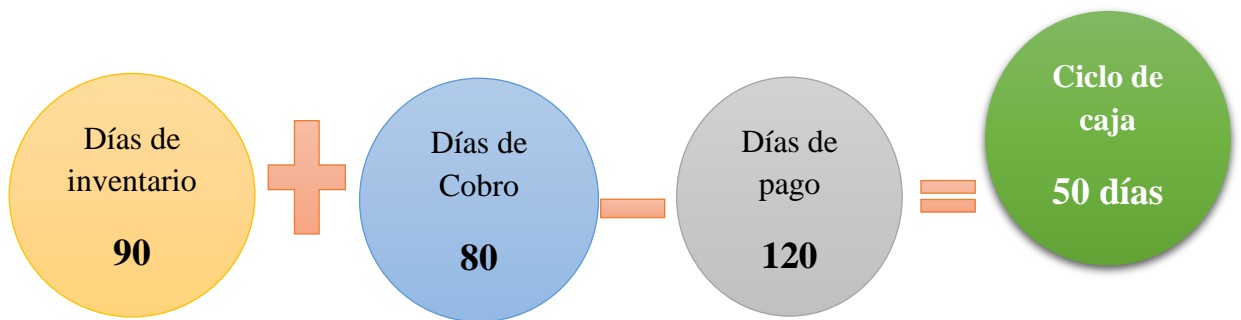
**Tabla 16:** Período promedio de pago  
**Elaborado por:** Núñez, (2020)  
**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Descripción**

El tiempo promedio que tarda en pagar las empresas del sector a sus proveedores, en el año son 138 días, mientras tanto para el año 2018 existe una variación de 28 días menos, por lo tanto el tiempo promedio de los dos años de estudio es 120 días, tiempo estimado en cubrir los saldos a los proveedores de las empresas de comercialización de autos de Tungurahua.



#### 4.1.1.3. Ciclo de caja



**Gráfico 17:** Ciclo de Caja

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

#### Análisis e interpretación

El ciclo de caja del sector de comercialización de autos nuevos y usados de la Provincia de Tungurahua, es de 50 días. Las 25 empresas deben contar con un capital de trabajo (efectivo) que sea capaz de solventar esos 50 días, que tarda el ciclo productivo para que las empresas del sector cumplan las obligaciones sin ningún problema; los accionistas de cada empresa deben decidir si van a utilizar capital propio o ajeno o en su defecto sus activos para solventar ese desfase.

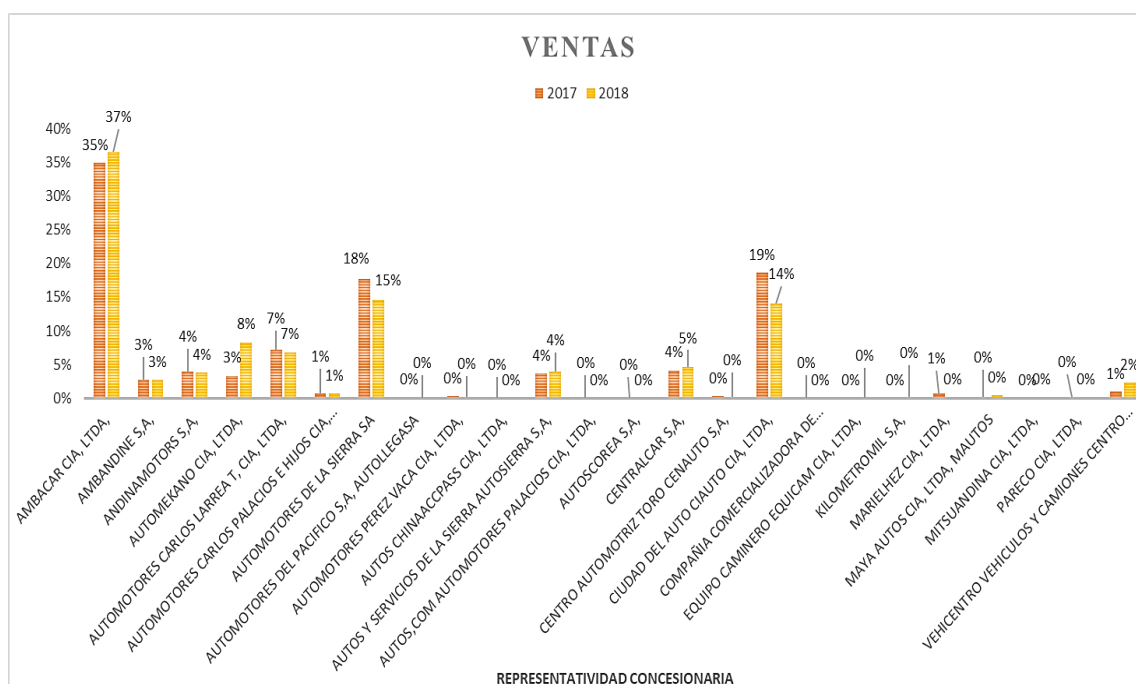
#### 4.1.1.4. Ventas

Concesionaria	Año 2017	Año 2018	% Variación	PROMEDIO DE REPR. DEL SECTOR
AMBACAR CIA, LTDA,	\$ 143.052.388,00	\$ 183.009.331,00	28%	36%
AMBANDINE S,A,	\$ 11.163.414,10	\$ 13.858.398,70	24%	3%
ANDINAMOTORS S,A,	\$ 16.064.691,80	\$ 19.057.719,60	19%	4%

AUTOMEKANO CIA, LTDA,	\$ 13.723.011,10	\$ 41.643.167,80	203%	6%
AUTOMOTORES CARLOS LARREA T, CIA, LTDA,	\$ 29.468.871,80	\$ 34.285.613,10	16%	7%
AUTOMOTORES CARLOS PALACIOS E HIJOS CIA, LTDA,	\$ 3.180.307,45	\$ 3.511.287,17	10%	1%
AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	\$ 72.698.780,60	\$ 72.936.264,40	0%	16%
AUTOMOTORES DEL PACIFICO S,A, AUTOLLEGASA	\$ 466.666,67	\$ 317.757,73	-32%	0%
AUTOMOTORES PEREZ VACA CIA, LTDA,	\$ 1.092.731,50	\$ 1.092.731,50	0	0%
AUTOS CHINAACCPASS CIA, LTDA,	\$ 285.794,07	\$ 117.652,76	-59%	0%
AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S,A,	\$ 15.157.450,50	\$ 19.760.984,40	30%	4%
AUTOS,COM AUTOMOTORES PALACIOS CIA, LTDA,	\$ 187.342,82	\$ -	0%	0%
AUTOSCOREA S,A,	\$ 20.506,47	\$ -	0%	0%
CENTRALCAR S,A,	\$ 17.043.295,80	\$ 23.043.766,10	35%	4%
CENTRO AUTOMOTRIZ TORO CENAUTO S,A,	\$ 1.309.681,35	\$ 702.021,14	-46%	0%
CIUDAD DEL AUTO CIAUTO CIA, LTDA,	\$ 76.264.172,90	\$ 70.681.554,60	-7%	16%
COMPAÑIA COMERCIALIZADO RA DE AUTOMOTORES AUTOSEPD CIA,LTDA,	\$ 154.402,13	\$ 251.977,77	63%	0%

EQUIPO CAMINERO EQUICAM CIA, LTDA,	\$ 25.353,17	\$ 164.773,72	550%	0%
KILOMETROMIL S,A,	\$ 361.429,48	\$ 882.665,56	144%	0%
MARIELHEZ CIA, LTDA,	\$ 3.026.697,12	\$ 565.552,80	-81%	0%
MAYA AUTOS CIA, LTDA, MAUTOS	\$ 1.031.841,70	\$ 2.049.920,76	99%	0%
MITSUANDINA CIA, LTDA,	\$ 245.136,09	\$ 928.229,58	279%	0%
PARECO CIA, LTDA,	\$ 612.667,04	\$ 699.293,30	14%	0%
VEHICENTRO VEHICULOS Y CAMIONES CENTRO SIERRA S,A,	\$ 3.978.140,66	\$ 11.643.009,80	193%	2%
<b>Total</b>	<b>\$ 410.614.774,32</b>	<b>\$ 501.203.673,29</b>	<b>22%</b>	<b>100%</b>

**Tabla 17:** Ventas del sector  
**Elaborado por:** Núñez, (2020)  
**Fuente:** Superintendencia de Compañías



**Gráfico 18:** Ventas del sector  
**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

### **Análisis e interpretación**

Las ventas durante el año 2017 y 2018, en el sector de comercialización de compra-venta de vehículos, sin duda han tenido crecimiento razonable a una variación del 22%, en donde se observa a la Concesionaria Ambacar Cía. Ltda., liderando su participación con un crecimiento en ventas del 28% y una participación promedio del 36% general, mientras que Automotores de la Sierra S.A., tan solo creció el 0.3% de ventas y una participación promedio general del 16% en todo el sector en el período analizado, conjuntamente con Ciauto Cía. Ltda., que a pesar que no reflejó crecimiento pues manejó **-7%**, su participación a nivel general fue de 16%, Automekano Cía. Ltda., en cambio creció en 203% y Automotores Carlos Larrea T. Cía. Ltda., creció en 16%, de año a año representando un 14% promedio del sector, finalmente Andinamotors S.A tuvo una variación del 19%, Auto Sierra S.A del 30%, y Central Car S.A., con un 35% de variación de año a año, y un 21% de representatividad a nivel general del sector, todo esto generó ganancias muy importantes para cada una de las empresas del sector, y las ventas se han extendido a gran parte del país y fuera del país como es caso de Ciauto, es la empresa concesionaria Tungurahuense que exporta sus ventas; esto hace creer que puedan subir sus ventas y poder generar buenos ingresos para las empresas del sector automotor.

#### **4.1.1.5. Indicadores de capital de trabajo**

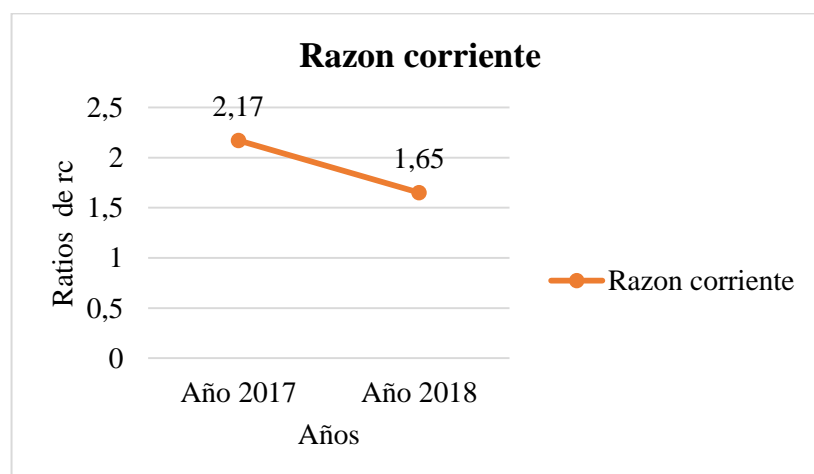
##### **1). Razón Corriente**

Razón Corriente	Período 2017	Resultado	Período 2018	Resultado
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{10.946.294,96}{5.033.170,55}$	\$ 2,17	$\frac{9.579.978,926}{5.807.270,08}$	\$ 1,65

**Tabla 18 :** Razón Corriente

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías



**Gráfico 19:** Razón Corriente

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

### Descripción

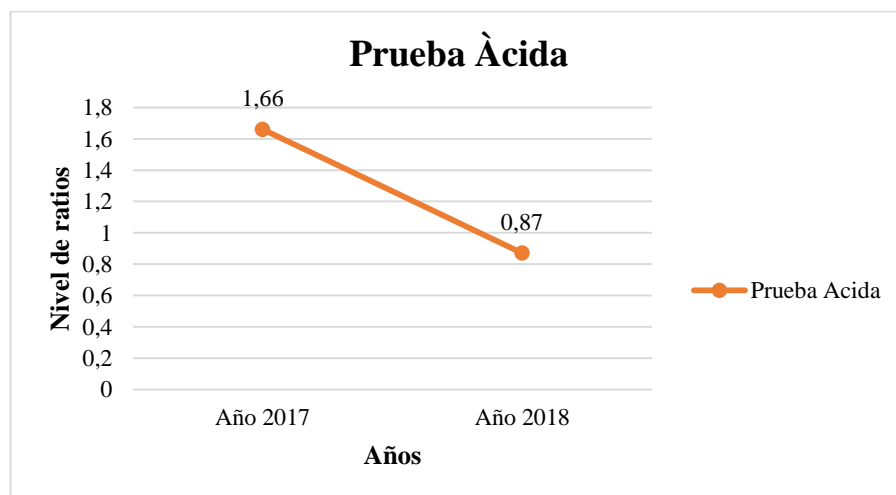
En el sector de comercialización de automóviles de Tungurahua para el año 2017, muestra un margen de seguridad al momento de cubrir sus deudas a corto plazo es decir por cada dólar que tenga para cubrir sus obligación el sector tiene \$2.17, promedio del sector, mientras para el año 2018, tiene \$1.65, para cubrir sus obligaciones, es decir que es un sector que puede cubrir sus pasivos a corto plazo.

Con alta liquidez, sin embargo, el excesivo volumen de ventas repercutió en la liquidez de estas empresas pues para cubrir sus pasivos utilizaron parte de su capital propio

## 2). Prueba Ácida

Prueba Ácida	Período 2017	Resultado	Período 2018	Resultado
<u>Activo Corriente – Inventarios</u>		\$		\$
<u>Pasivo Corriente</u>	10.946.294,961 – 5.033.170,55	1,66	9.579.978,22 – 5.807.270,08	0,87
	3.555.609,36		4.316.899,37	

**Tabla 19:** Prueba Acida  
**Elaborado por:** Núñez, (2020)  
**Fuente:**Superintendencia de Compañías



**Gráfico 20:** Prueba Ácida  
**Elaborado por:** Núñez, (2020)  
**Fuente:** Superintendencia de Compañías

## Descripción

Dentro del sector de comercialización de automóviles de Tungurahua en el año 2017 muestra un margen de seguridad al disponer \$1.66 dólares promedio del sector para pagar su totalidad de deudas a corto plazo; mientras tanto para el año 2018, se

dispone de \$0.87 centavos promedio del sector para cubrir sus pasivos a corto plazo sin vender sus mercancías, consecuentemente en el año 2018 muestra un margen de inseguridad al sector debido a las pérdidas del ejercicio en algunas de las empresas concesionarias.

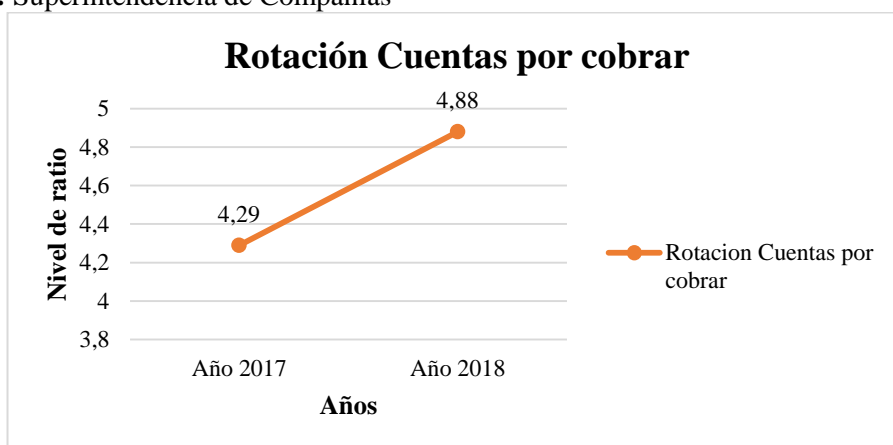
### 3). Rotación cuentas por cobrar

Rotación C*C	Período 2017	Resultado	Período 2018	Resultado
$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas X Cobrar}}$	$\frac{16.793.491,08}{3.917.703,50}$	4.29	$\frac{20.572.759,66}{4.216.039,55}$	4.88

**Tabla 20:** Rotación cuentas por cobrar

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías



**Gráfico 21:** Rotación cuentas por cobrar

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

### Descripción

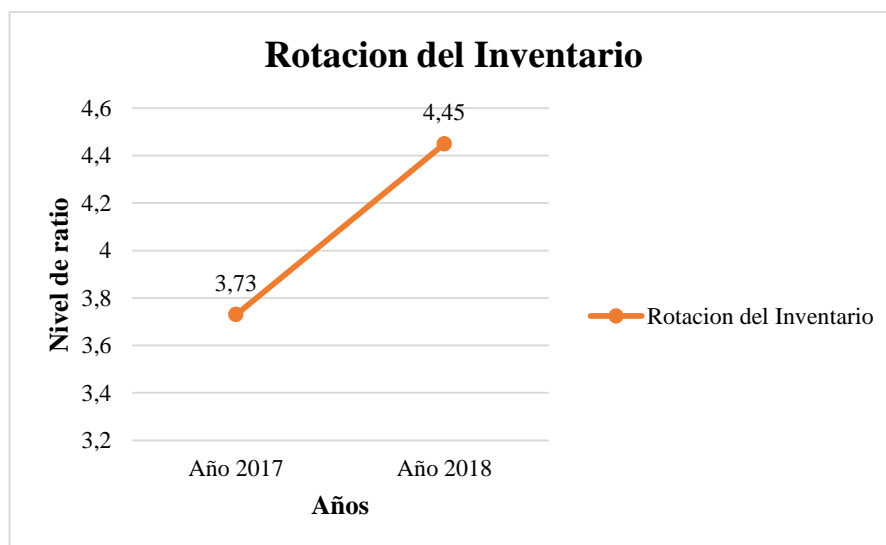
El sector de comercialización de automóviles de Tungurahua para el año 2017 al momento de recuperar cartera rota 4.29 veces promedio en el año al momento de cobrar el valor de las ventas netas; para el año 2018 rota 4.88, veces promedio del sector para hacer en efectivo, el valor de las ventas netas del sector de

comercialización de automóviles de la provincia de Tungurahua. Lo que significa que, la cartera de clientes se está tardando más tiempo en recuperarse, por ende, esto genera más rotación en esta cuenta, las concesionarias se preocupan más en recuperar sus productos que, en venderlos.

#### 4). Rotación de inventario

Rotación de inventario	Período 2017	Resultado	Período 2018	Resultado
$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inv de mercaderías}}$	$\frac{13.278.277,73}{3.555.609,36}$	3,73	$\frac{19.194.558,09}{4.316.899,37}$	4,45

**Tabla 21:** Rotación de inventario  
**Elaborado por:** Núñez, (2020)  
**Fuente:** Superintendencia de Compañías



**Gráfico 22:** Rotación de inventario  
**Elaborado por:** Núñez, (2020)  
**Fuente:** Superintendencia de Compañías

#### Descripción



En 2017 el ratio de rotación de inventario promedio del sector es de 3.73 veces, mientras que en el ejercicio 2018, incrementó 0.72 puntos hasta alcanzar a 4.45 veces, es decir la inversión en inventarios en el sector de comercialización de compra-venta de automóviles se ha transformado en 4.45 veces promedio en efectivo o en cuentas por cobrar, debido a la baja de restricciones, y a la apertura de importaciones por parte del Gobierno Nacional, incrementando el inventario, sin tomar en cuenta la entrada de nuevas marcas en el mercado; disminuyendo la rentabilidad de las marcas ya establecidas, motivando a las nuevas empresas, ofertaron variedad de accesorios y precios más bajos.

#### 5). Capital de trabajo neto

Razón Corriente	Período 2017	Resultado	Período 2018	Resultado
Activo corriente -	8.665.504,04-	3.632.333,48	9.579.978,92-	3.772.708,84
Pasivo Corriente	5.033.170,55		5.794.784,32	

**Tabla 22:** Capital de Trabajo Neto

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

#### Descripción

Con respecto al sector de comercialización de automóviles de Tungurahua para el año 2017 muestran un margen de seguridad al momento de cubrir sus deudas a corto plazo; es decir los activos corrientes, superan a los pasivos corrientes, es decir que su capital de trabajo neto es positivo, esto significa que el promedio del sector de comercialización de automóviles, puede pagar todos sus pasivos corrientes,

utilizando solo los activos corrientes mientras que en el año 2018 existe un incremento de \$ 140.375,36, que alcanza a los 3.772.708,84, que también el sector promedio, puede pagar sus obligaciones con los activos corrientes; estos pueden ser efectivos, y bancos que significa algo positivo para el sector al momento de cubrir sus obligaciones.

#### **4.1.2.1. Estado de situación financiera**

**SECTOR DE COMERCIALIZACIÓN DE AUTOMÓVILES DETUNGURAHUA**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

**PERÍODO 2017-2018**

	ANÁLISIS VERTICAL				ANÁLISIS HORIZONTAL	
	2017		2018			
<b>ACTIVO</b>						
ACTIVO CIRCULANTE						
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 375.482,55	3,43%	\$ 773.076,81	6,31%	\$ 397.594,26	106%
Cuentas cobrar	\$ 3.917.703,50	35,79%	\$ 4.216.039,55	34,40%	\$ 298.336,05	8%
otros activos circulantes	\$ 816.708,63	7,46%	\$ 273.963,19	2,24%	\$ (542.745,45)	-66%
Inventarios	\$ 3.555.609,36	32,48%	\$ 4.316.899,37	35,22%	\$ 761.290,01	21%

<b>Total Activo Circulante</b>	<b>\$ 8.665.504,04</b>	<b>79,16%</b>	<b>\$ 9.579.978,92</b>	<b>78,16%</b>	<b>\$ 914.474,88</b>	11%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Activos no circulantes	\$ 2.280.790,91	21%	\$ 2.677.264,31	21,84%	\$ 396.473,40	17%
<b>Total No Circulantes</b>	<b>\$ 2.280.790,91</b>	<b>21%</b>	<b>\$ 2.677.264,31</b>	<b>21,84%</b>	<b>\$ 396.473,40</b>	17%
					\$ -	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>\$ 10.946.294,95</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>\$ 12.257.243,23</u></b>	<b>100,00%</b>	<b>\$ 1.310.948,29</b>	<b>12%</b>
<b>PASIVO+PATRIMONIO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Cuentas por pagar corriente	\$ 5.033.170,55	45,98%	\$ 5.794.784,32	47,28%	\$ 761.613,77	15%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Cuentas por pagar no corriente	\$ 1.155.158,15	10,55%	\$ 1.264.800,24	10,32%	\$ 109.642,09	9%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>\$ 6.188.328,70</u></b>	<b><u>56,53%</u></b>	<b><u>\$ 7.059.584,56</u></b>	<b><u>57,60%</u></b>	<b>\$ 871.255,86</b>	14%
<b>Patrimonio Neto</b>						
Capital	\$ 1.538.100,80	14,05%	\$ 1.496.860,80	12,21%	\$ (41.240,00)	-3%
Resultados del ejercicio	\$ 1.216.403,71	11,11%	\$ 1.016.410,20	8,29%	\$ (199.993,51)	-16%

Resultados Acumulados	\$ 2.003.461,74	18,30%	\$ 2.684.387,67	21,90%	\$ 680.925,93	34%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 4.757.966,25</b>	<b>43,47%</b>	<b>\$ 5.197.658,67</b>	<b>42,40%</b>	<b>\$ 439.692,42</b>	9%
<b>TOTAL PASIVO+PATRIMONIO</b>	<b><u>\$ 10.946.294,95</u></b>	<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>\$ 12.257.243,23</u></b>	<b><u>100,00%</u></b>	<b>\$ 1.310.948,28</b>	12%

**Tabla 23:** Estado de Situación Financiera

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

#### 4.1.2.2. Rendimiento sobre la inversión

ROE	Período 2017	Resultado	Período 2018	Resultado
		25.57%		19.56%
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Patrimonio}} \times 100$	$\frac{1.216.403,71}{4.757.966,25}$		$\frac{1.016.410,20}{5.197.658,67}$	

**Tabla 24:** Rendimiento sobre la inversión

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

#### Descripción

En lo referente al Ratio de rendimiento sobre la inversión; se observó que en el año 2017, muestra un margen de seguridad al momento de invertir los rendimientos sobre los beneficios, implican que las utilidades netas correspondieron al 25.57%, promedio del total del sector del patrimonio; es decir los socios obtuvieron un rendimiento sobre su inversión del 25.57%; mientras que para el año 2018, existió un decrecimiento del 6.01% llegando al 19.56% promedio de rendimiento sobre las inversiones de los socios del sector de comercialización de autos nuevos y usados de Tungurahua; esto debido a que debieron cubrir los pasivos a corto plazo, utilizando sus fondos propios o en su defecto sus activos corrientes.

#### 4.1.2.3. Rendimiento sobre Activos

ROE	Período 2017	Resultado	Período 2018	Resultado
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total}} \times 100$	$\frac{1.216.403,71}{10.946.294,95}$	11.11%	$\frac{1.016.410,20}{12.257.243,23}$	8.29%

**Tabla 25:** Rendimiento sobre Activos

**Elaborado por:** Núñez, (2020)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Descripción**

El Ratio de rendimiento sobre los activos, evidenció que para el año 2017; se observó un margen de seguridad al momento de invertir los rendimientos sobre los activos totales, lo cual implica que las utilidades netas correspondieron al 11%, promedio del sector del activo total; es decir con respecto a los activos totales las ventas correspondieron al 11.11%, cada dólar invertido en activos totales generó \$ 11.11 centavos de utilidad neta de activos totales, por su parte para el año 2018 existió un decrecimiento de 2.82%, llegando al 8.29%, promedio de rendimientos sobre los activos totales invertidos por los accionistas de las empresas del sector de comercialización de autos nuevos y usados de Tungurahua, esto debido al incesante otorgamiento de créditos directos, ocasionando que estas empresas cubran sus pasivos de corto plazo, con sus activos corrientes.

## **4.2. Verificación de hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación**

### **4.2.1. Coeficiente de correlación**

El coeficiente de correlación es uno de los modelos más significativos, debido que, al afirmar con una cierta probabilidad, que es diferente de 0 en términos estadísticos, se puede preguntar qué significancia tiene un cierto coeficiente de correlación, siempre en este modelo se plantea dos hipótesis posibles:

**H<sub>0</sub>:  $r_{x \neq y}$**  No existe una relación entre las variables de estudio.

**H<sub>1</sub>:  $r_{x = y}$**  Existe una relación entre las variables de estudio.

Desde un punto de vista la hipótesis nula se demuestra que la distribución de correlaciones procedentes de una población, es caracterizada por una correlación igual a cero ( $p=0$ ), esto sigue una ley de Student con N-1 grados de libertad, de media el valor poblacional.

### Aplicación de fórmulas

Para aplicar el coeficiente de correlación se procede a la aplicación de varias fórmulas que permitirán llegar a un resultado óptimo.

$$A = \frac{\sum xy}{\sqrt{(\sum x^2)(\sum y^2)}}$$

AÑO	x	Y	X= x-x	y=y-y	x^2	XY	y^2
2017	3.632.333,48	0,2557	\$ (70.187,68)	0,03005	13193846533175,80	928787,6717	0,0654
2018	3.772.708,84	0,1956	\$ 70.187,68	-0,03005	14233331985377,80	737941,8489	0,0383
<b>Σ</b>	<b>7.405.042,32</b>	<b>0,4513</b>			<b>27427178518553,70</b>	<b>1666729,52</b>	<b>0,1036</b>

**Tabla 26:** Coeficiente de Correlación

Elaborado por: Núñez, (2020)

<b>X</b>	3702521,16
<b>Y</b>	0,2257



$$r = \frac{\sum xy}{\sqrt{(\sum x^2)(\sum y^2)}}$$

$$r = \frac{1666729.52}{\sqrt{(27427178518553.7)(0.1036)}}$$

$$r = 0.9886$$

Con la aplicación de la fórmula, se evidencia que existe una correlación positiva entre dos variables a estudiar como es el capital de trabajo y la rentabilidad, esto quiere decir que al aumentar o disminuir un valor de una de ellas, el valor correspondiente a la otra aumentará o disminuirá respectivamente.

#### **4.2.2. Inferencia sobre el coeficiente de correlación**

##### **4.2.2.1. Distribución del coeficiente de correlación muestra r**

##### **4.2.2.2. Aplicación de datos (t Student)**

El T-Student es un diseño estadístico, que sirve para examinar las diferencias entre dos muestras independiente y dependiente, que tengan distribución normal y homogeneidad en sus varianzas. La prueba estadística de T-Student se compara las medias y las desviaciones estándar de grupo de datos, y estas determinan si esos parámetros son estadísticamente significativos o no.

Para poder realizar la verificación de hipótesis se procederá a determinar mediante el modelo estadístico de T-Student.

#### **Planteamiento de hipótesis**

**H<sub>0</sub>**=La administración de capital de trabajo, no incide en la rentabilidad de las empresas de comercialización de vehículos nuevos y usados de la Provincia de Tungurahua.

**H1**=La administración de capital de trabajo, si incide en la rentabilidad de las empresas de comercialización de vehículos nuevos y usados de la Provincia de Tungurahua.

### Regla de decisión

$$1 - 0.9 = \infty 0.10 \quad 90\% \text{ Confiabilidad} \quad 10\% \text{ error}$$

### Cálculo Nomenclatura

**nc:** Nivel de Confianza

**e:** error

**gl:** Grados de libertad

**n:** Tamaño de la muestra

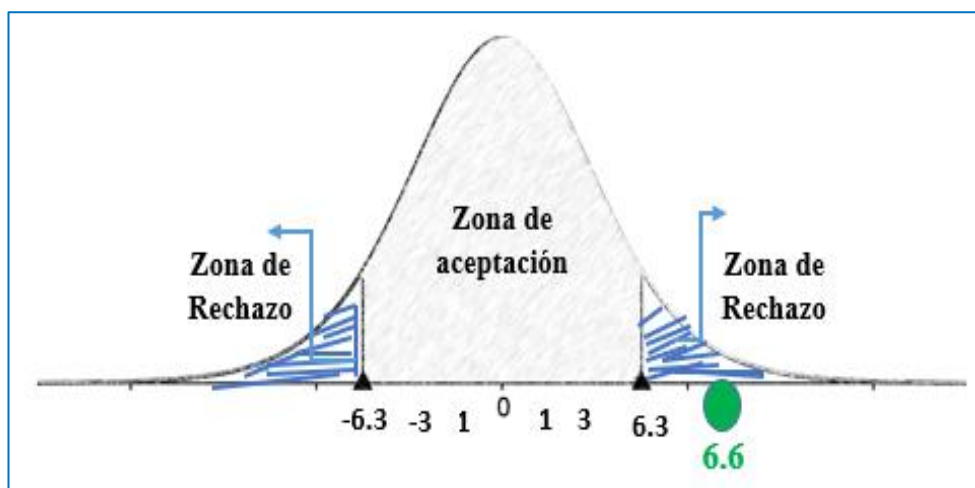
<b>nc</b>	90%
<b>e</b>	10%
<b>gl</b>	n-1
<b>r2</b>	0,9773
<b>nc</b>	2

$$tc = \frac{r}{\sqrt{\frac{1-r^2}{n-1}}}$$

$$tc = \frac{0.9886}{\sqrt{\frac{1-0.9776}{n-1}}}$$

$$tc = 6.60$$

## Resultado



**Gráfico 23:** Campana de Gauss  
**Elaborado por:** Núñez, (2020)

## Conclusión

Se concluye que, al aplicar la prueba al coeficiente de correlación, se observa que rechaza la hipótesis nula, y por ende se acepta la hipótesis alternativa. Entre las variables hay relación una con otra. La administración de capital de trabajo si incide en rentabilidad, dentro del sector de empresas de comercialización de vehículos nuevos y usados de la provincia de Tungurahua.

### 4.3.Limitaciones del estudio

El presente proyecto de investigación tuvo como centro de investigación a las 25 empresas de comercialización de compra-venta de vehículos nuevos y usados de la Provincia de Tungurahua, denominados en el grupo G, por la Superintendencia de Compañías, en cuanto a la búsqueda, recopilación y cálculo de datos; se tuvo acceso a su base de datos, donde se pudo descargar información, de Estados Financieros

presentados por las 25 empresas, ingresando al portal web y procediendo al portal de información insertando el nombre de cada una, y buscando su estado activo la empresa, una vez que se encuentre activa es calificada para el proyecto de investigación, luego de verificar el funcionamiento de la empresa el siguiente paso, fue verificar si la empresa cuenta con los Estados Financieros correspondientes a los años a analizar. La dificultad que se presentó fue las entidades manejan no suben toda la información y por ende no existe uniformidad a la hora de poder descargar datos, esto restringió al principio a un análisis rápido y de fácil comprensión de la información financiera.

Por otro lado también el tiempo de ejecución en la elaboración del proyecto ha sido prudente, para realizar el presente proyecto de investigación, siendo muy fácil y rápido acceder al portal web de la SUPERCIAS y descargar información de las empresas objeto de estudio, se deduce además que la investigación no presentó ninguna limitación por parte del investigador, ya que al mismo tiempo se contó con tiempo, recursos materiales y financieros para llevarlo a cabo, la administración de capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas de comercialización de compra-venta de vehículos nuevos y usados de la provincia de Tungurahua durante los años 2017 y 2018.

## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1. Conclusiones

- Con la realización del análisis de los componentes de la administración del capital se pudo conocer de forma objetiva el comportamiento de los activos corrientes y pasivos corrientes, se realizó un análisis de activos totales de cada una de las 25 empresas de comercialización del sector donde en el año 2017 se comportó con \$ 10.946.294,95, mientras para el siguiente año existe una variación positiva del 12% incrementando el total promedio de los activos de las empresas del sector, por su parte también se puede apreciar a las empresas con mayor volumen de activos, según los datos calculados Ambacar es una de las empresas sólidas en obtención de activos, seguido de Ciauto y Automotores de la Sierra que son empresas competitivas en el centro del País, sin embargo en lo que respecta a pasivos presentaron igual crecimiento que en las ventas, conduciendo a un elevado riesgo, en lo referente a la recuperación de cartera
- En cuanto al cálculo del efectivo y equivalente del efectivo promedio dentro del sector se puede distinguir que existe una variación del 2017 al 2018 del 106% que es muy significativa para el sector, también se puede apreciar a Automotores de la Sierra un incremento en esta cuenta en la obtención del efectivo, seguido de Central Car S.A y Automotores Carlos

Larrea Cía. Ltda., sin embargo en el ratio ROE, se observó una ligera disminución en su patrimonio.

○ En cuanto a las cuentas por cobrar durante el año 2017 se consolida un valor de 3.917.703,50 que al siguiente año incrementa un 8% , se puede decir que a medida que van incrementando las ventas se va incrementando las cuentas por cobrar, y se menciona que una de las empresas que mantienen alta participación en las cuentas por cobrar es Ambacar, Automotores de la Sierra, y Ciudad del Auto que también se registraron con mejor tendencia de ventas y por ende son una de las empresas con mayor volumen en cuentas por cobrar, esto debido a la restricción del sistema financiero en el otorgamiento de créditos de consumo con restricciones, esto impidió el fácil acceso a adquirir un vehículo, llevando a estas empresas a otorgar financiamiento directo, sin embargo el tiempo en recuperar la cartera es extenso y no alcanza para cubrir pasivos a corto plazo, repercutiendo en la disminución de la rentabilidad.

○ De acuerdo a la investigación realizada al sector de comercialización de automóviles de la provincia de Tungurahua, el manejo de los inventarios en el sector tuvo un comportamiento ascendente, durante el año 2017 al 2018 existió una variación del 21% incrementando en diferentes empresas el manejo e inversión de los inventarios, dentro del ranking a nivel de comportamiento de inventarios se mantiene solida Ambacar, Ciudad del

Auto, Automekano que son las tres empresas concesionarias más representativas en participación de inventarios.

- Los pasivos totales es muy importante analizar dentro del punto de vista de la administración de capital de trabajo, para el año 2018 existió un incremento promedio de 14% de los pasivos totales, liderando Ambacar en el manejo de los pasivos con el 23 %, Automotores de la Sierra 15%, Ciudad del Auto 13%, y Automekano con el 11%, esto hace que las 4 empresas sean más representativas en el manejo de pasivos dentro del sector. Los pasivos a corto plazo son fundamental para el cálculo de capital neto de trabajo, existiendo una variación de incremento del 17% donde las 4 empresas antes mencionadas mantienen una mayor participación en cuentas por cobrar a corto plazo, esto evidencia que estas empresas utilizaran fondos propios para cubrir sus erogaciones a corto plazo,

- Es importante conocer cuál es el ciclo promedio de caja del sector de comercialización de automóviles de la provincia de Tungurahua para ello se ha analizado minuciosamente cada uno de los puntos claves como el ciclo promedio de días de inventario, el ciclo promedio del sector es de 90 días, mientras tanto el ciclo promedio de las cuentas por cobrar del sector es 80 días, por otra parte también se calculó el ciclo promedio de pago del sector dando como resultado a 120 días, sin embargo para conocer el ciclo de caja se procedió a sumar los 90 días de inventario más los 80 días de promedio de cobro a esa suma se le resta los 120 días del ciclo promedio de pago teniendo como resultado el ciclo promedio de caja que fue de 50 días, lo que quiere

decir que el sector es capaz de solventar esos 50 días, para eso utiliza sus activos y patrimonios que cubren estas erogaciones y tiempo de espera en la recuperación de la cartera de ventas.

- Se puede realizar un análisis exhaustivo de los principales indicadores de capital de trabajo a nivel de razón corriente promedio, el sector se encuentra sólido en cubrir sus obligaciones a corto plazo con efectivo, es positivo la relación del indicador porque a nivel prueba ácida también reflejó un dato positivo en el año 2017, en cubrir sus obligaciones a corto plazo sin poner en riesgo los inventarios, mientras que para el año 2018 existió un resultado donde el promedio de concesionarias representó 0.87 ctvs. en cubrir sus obligaciones y estas corrieron riesgos de comprometer sus inventarios para el pago de sus obligaciones a corto plazo.

- En el análisis de la rotación de las cuentas por cobrar existe un promedio entre los dos años de 4.6 veces en el año al momento de cobrar el valor de las mercaderías vendidas, se puede saber que este sector trabaja de forma permanente en la recuperación de cartera por su forma de pago al momento de vender sus mercaderías, por su parte en el comportamiento de rotación de inventario del 2017 al 2018 existe una variación de 0.72 puntos llegando a 4.45 veces que se ha transformado el inventario promedio en efectivo o en cuentas por cobrar dentro del sector de compra-venta de las concesionarias de la provincia de Tungurahua.



○ Es importante mencionar el cálculo de los indicadores de rentabilidad como: el rendimiento promedio sobre la inversión de las empresas del sector el promedio de los dos años es del 22%, es decir que los socios de las empresas del sector obtuvieron un rendimiento sobre la inversión en cuanto a la relación de la utilidades y su participación de capital, por su parte en rendimiento de activos muestra un margen de seguridad al momento de invertir los rendimientos sobre los activos con respecto a las ventas se menciona que se generó \$11.11 de utilidad neta promedio de activos totales.

○ El modelo de correlación es un modelo que permiten obtener una relación de dos variables hasta llegar a un nivel óptimo, se aplicó el modelo estadístico donde se utilizó dato, como el capital de trabajo neto con el rendimiento promedio sobre las inversiones haciendo énfasis a las dos variables de relación , donde se hizo relación de estas dos variables dando como resultado el rechazo de la hipótesis nula y por ende se aceptó la hipótesis alternativa afirmando que la administración de capital de trabajo incide en la rentabilidad de las empresas de comercialización de compra-venta de automóviles de la provincia de Tungurahua.

○ Como conclusión general se puede afirmar que gracias al incremento de cupos de importaciones, alza oportuna de salvaguardias y a la entrada en vigencia de acuerdos comerciales con otros países, ayudaran a este sector, a dinamizar su economía, permitiendo en incremento de inventarios y por ende la subida de rotación de las marcas más representativas, el libre acceso y una

incesante oferta de marcas al consumidor final, sin embargo también ingresaron al mercado nuevas marcas disminuyendo rentabilidad e incrementando la competitividad, pues los precios y accesorios que ofertan fueron y son más accesibles que las concesionarias objeto de estudio y por eso que se tuvo que tomar decisiones inmediatas ofertando créditos directos con entradas desde el 25% al 30%; y financiando el 70% y 75% del total del monto de los vehículos, eso incide en el patrimonio, pues la recuperación de capitales tarda un promedio de 50 días es establecer.

## 5.2. Recomendaciones

- Se recomienda a este sector tomar en cuenta las nuevas reformas laborales que permitan a esta tener una mayor variedad de formatos contractuales que reduzcan el gasto administrativo, sin afectar los derechos mínimos de los trabajadores.

- Por otro lado, es necesario que se revisen el stock actual en relación a la rotación de años anteriores para futuras compras, lo que mejorará la liquidez de estas pues disminuirá el nivel de compras en este sector.

- Es importante aplicar políticas adecuadas de otorgamiento de créditos directos aplicando check list especializados que permitan medir a posterioridad los escenarios positivos o negativos en la recuperación de la cartera de cliente de cada una de las empresas de este sector

- Promover el incremento de las ventas con previo análisis por medio de las promociones y publicidad. Ya que existe un ligero incremento en ventas, tomando en cuenta a las ofertas del mercado, es decir, se debería, promocionar la calidad, garantía y tiempo de vida de los productos que ofertan las concesionarias objeto de estudio en relación a la competencia.

- Finalmente es importante abrir nuevos mercados a nivel de otros países como es el caso de la empresa Ciauto CIA.LTDA, que actualmente ha empezado a exportar unidades de vehículos a Chile, esto

ha abierto una expectativa en este sector, en transformar la cadena productiva y mejora el acceso a nuevos mercados que beneficien a este sector.

## BIBLIOGRAFÍA

- Abreu, M., Jose , C., & Leonor, R. (2009). El capital de trabajo en el sector industrial de la Bolsa Mexicana. *Comercio exterior* , 59.
- AEADE. (04 de Mayo de 2018). *Asociacion de Empresas Automotrices del Ecuador*. Obtenido de Asociacion De Empresas Automotrices Del Ecuador: <https://www.aeade.net/mas-opciones-de-movilidad-dinamizacion-de-la-economia-y-competitividad-son-los-aportes-del-sector-automotor/>
- Arana, M. (2008). *Generación y Sustentación de Rentabilidad de la Industria Textil en México*. México DF: Instituto Politécnico Nacional Escuela Superior de Comercio y Administración.
- Bach, D. L., & Bach , E. (2014). *La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club deportivo abc s.a.* Chiclayo : Universidad Católica Santo Toribio De Mogrovejo .
- Baldeón, G. (2018). *Más opciones de movilidad, dinamización de la economía y competitividad son los aportes del sector automotor*. Quito: AEADE.
- Barreno.J. (2012). La importancia de medir la rentabilidad. *Revista RePro*, 32-33.
- Blanco, B., & Fontalvo, A. (2014). *Gestión del capital de trabajo neto operativo en las microempresas del sector confecciones de la ciudad de barranquilla*. Barranquilla: Universidad de la Costa CUC.
- Block Hirt. (2001). *Fundamentos de gerencia financiera*. Bogota: Colombia Editorial.
- Bogdanski, T., Santana, P., & Portillo, A. (2014). *Analisis Financiero*. Mexico DF: Unid Comite Editorial.

- Bostón, E., Cortijo, V., & Flores, F. (2009). *Análisis de los Estados Financieros*. Madrid, España:: Pearson Prentice Hall.
- Brigham, E. (2001). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: HILL Interamericana Editores. 12da Edición.
- Brigham, E., & Erhardt, M. (2008). *Finanzas Corporativas A Focused Approach*. Mexico: Corporate Finance.
- Carlos Pacheco. (2016). *La informacion financiera y adminsitrativa; enlace estrategico en la toma de decisiones* . Mexico: Instituto Mexicano de Contadores Publicos .
- Castro, A. M. (2014). *Planeacion financiera* . Mexico DF: Grupo Editorial Patria.
- Charles , M., McGuigan, J., & Kretlow, W. (2005). *Admnistracion Financiera Contemporanea*. Mexico DF: Editorial Thompson.
- CODESPA, F. (2013). *Consultoría para el levantamiento de información transversal*. Fundación CODESPA.
- Cortes, A., Rayo, S., & Lara, J. (2010). *Modelo Explicativo-Predictivo de la rentabilidad financiera de las empresas en los principales sectores Económicos Españoles*. España: Univesidad de Granada.
- Diego Baena. (2014). *Analisis financiero enfoque y proyecciones* . Bogota: Ecoe Ediciones.
- Duca, J. (2007). *Has long-run Profitability Risen in the 1990's?, Fundamentos de la investigación*. Mexico: McGrawHill.
- Fidias Arias. (2006). *El proyecto de investigacion/ Introduccion a la metodología científica*. Caracas: Edicion Episteme 6ta edición .
- Gallegher Andrew . (2001). *Administración Financiera – Teoría y Práctica*. Bogota: Colombia: Pearson Educación de Colombia Ltda. 2ª Edición.

- Gitman , Lawrence ; Zutter, Chad. (2012). *Principios de Administracion Financiera*. Mexico Df: Pearson Education.
- Gitman, L. (2007). *Principios de adminsitración financiera*. Mexico: Pearson Educación.
- Hernandez, R., Fernandez, C., & Baptista , P. (2014). *Metodología de la Investigación* . Mexico DF: McGRAW-HILL Ediciones.
- INEC. (04 de Mayo de 2018). *Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos (INEC)*. Obtenido de Instituto Ecuatoriano De Estadísticas Y Censos: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-sectoriales/>
- INEN. (2012). *Proyección de la población por cantones del Ecuador*. Quito: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC.
- ISO.ORG. (2014). ISO 10002 - Gestión de la calidad — Satisfacción del cliente — Directrices para el tratamiento de las quejas en las organizaciones. Ginebra: <https://www.iso.org/obp/ui#iso:std:iso:10002:ed-2:v1:es>.
- Kennedy;, R. D., & McMullen, S. (1974). *Estados financieros: Forma, análisis e interpretación*. Mexico DF: Mexicana S.A de C.V.
- Lopez, C., Puertas, M., & Castaño, H. (2011). *Administración Del Capital De Trabajo Neto Operativo En Medianasy Grandes Empresas De Confección De Pereira Y Dosquebradas*. Bogotá: Universidad Católica De Pereira.
- Marcial Cordova Padilla. (2012). *Gestión financiera*. Washigton : Ecoe Ediciones.
- Maria Perez. (2009). *Análisis de la gestión financiera y propuesta de un modelo de maximización de utilidades, con énfasis en la administración importadora automotriz Japón*” .Quito: Escuela Politécnica del Ejército .
- Mario Bunge. (2017). *Diseño Comunitario*. Bogota: Editorial Javeriana.

- Mejia, C. (2010). *La importancia de medir la rentabilidad*. Medellín-Colombia: Documentos Planning.
- Moreno, J. (2016). *Administración Del Capital De Trabajo Y La Rentabilidad De Las Mypes Formales, Rubro Panificación De Chimbote*. Lima: Universidad Cesar Vallejo.
- Moreno, J., & Rivas, J. (2003). *La Administración Financiera del Capital de Trabajo*. Mexico DF: México: Grupo Patria Cultural. 2a.
- NIC. (05 de Diciembre de 2019). *Normas Internacionales de Contabilidad*. Obtenido de <https://normasinternacionalesdecontabilidad.es/normas-internacionales/>
- NOGUEIRA, D. (2017). El análisis económico-financiero dentro del control de gestión. *Revista Economía y Negocios*, 11.
- Olavide, P. (2015). Análisis Económico-Financiero de las empresas concesionarias en España. *Revista De Metodos Cuantitativos Para La Economía Y La Empresa* , 18.
- Perez, J. (2015). *La Gestión Financiera de la Empresa*. Madrid: Esic Editorial.
- Puente, A. (2006). *Finanzas Corporativas para el Perú*. Lima-Peru: Instituto Pacífico S.A.C.
- Riaño, M. (2014). *Administración del capital de trabajo, liquidez y rentabilidad en sector textil de Cucuta, periodo*. Cucuta: ISSN0122 Ediciones.
- Ricoy, C. (2005). La teoría del crecimiento económico de Adam Smith. *Economía y desarrollo*, 11-47. Retrieved from <https://www.redalyc.org/pdf/4255/425541308001.pdf>
- Ricoy, C. (2005). La teoría del crecimiento económico de Adam Smith. *Economía y desarrollo*, 11-47. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/4255/425541308001.pdf>



- Rodrigo Estupiñan . (2017). *Estados financieros basicos bajo las NIC/NIF*. Bogota : Ecoe Ediciones.
- RODRIGUEZ, E. (2006). Los grandes desafíos de los concesionarios de automóviles. . *Boletín Económico de ICE*, 31-46.
- Sanchez, J. (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. Obtenido de <http://www.5campus.com/leccion/anarenta>.
- Sancho Perez, A., Bernardi Cabrer , B., & Serrano Domingo, G. (2001). *Macroeconomia y decision*. Madrid: Editorial Piramide.
- Sellers, R., & Ruiz, M. (2007). *Different Approaches to the Evaluation of Performance in Retailing*. Spain: merald Group Publishing Limited.
- Selva Navarro , A., & Espinosa, D. (2009). La Gestión del Capital de Trabajo como proceso de la Gestión Financiera Operativa. *Departamento de profesores de Contabilidad y Finanzas*, 25.
- Steven, B. (1994). *Administración Financiera*. Mexico DF: Limusa S.A.
- SUPERCIAS. (04 de Mayo de 2019). *Superintendencia de Compañías Valores y Seguros*. Obtenido de Superintendencia de Compañías Valores y Seguros: <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/>
- Superintendencia de Compañías . (18 de Diciembre de 2019). *Superintendencia de Compañías*. Obtenido de Superintendencia de Compañías: <https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Inicio/SectorSocietario/Estadisticas/IndicadoresEconomicos>
- tungurahua, G. P. (2016). *Agenda Provincial 2016*. Ambato.

- Universidad de Sevilla. (2017). La satisfacción del cliente. Sevilla, España:  
<http://bibing.us.es/proyectos/abreproy/3966/fichero/1%252F2.pdf>.
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2002). *Fundamentos de la Administración Financiera*. Mexico: Pearson Eduacion de Mexico.
- Vause, B. (2009). *Guide to Analysing Companies*. Bloomberg Press.China: Journal of.
- Vazquez, L. (2009). *Apuntes Finanzas II*. México DF: Tesoem.
- Vergés, J. (2011). *Analisis del Funcionamiento Economico de las empresas*. Barcelona-España: Universidad Autónoma de Barcelona.
- ZVI, B., & MERTON, R. (1999). *Finanzas* . Mexico : Utografica Ingramex.

## **ANEXOS**

### **DIRECTORIO DE EMPRESAS CONCESIONARIAS**

#	RUC	NOMBRE COMPAÑÍA	PROVINCIA	CANTÓN	TIPO DE SOCIEDAD	AÑO	
1	1890010705001	AMBACAR CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	LIMITADA	1972	47
2	1890148596001	AMBANDINE S.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	ANONIMA	1994	25
3	1891706061001	ANDINAMOTORS S.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	ANONIMA	2001	18
4	1891715664001	AUTOMEKANO CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	LIMITADA	2005	14
5	1891709478001	AUTOMOTORES CARLOS LARREA T. CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	LIMITADA	2002	17
6	1890152887001	AUTOMOTORES CARLOS PALACIOS E HIJOS CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	LIMITADA	1999	20
7	1890000130001	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	TUNGURAHUA	AMBATO	ANONIMA	1960	59
8	1891707874001	AUTOMOTORES DEL PACIFICO S.A. AUTOLLEGASA	TUNGURAHUA	AMBATO	ANONIMA	2002	17
9	1891750583001	AUTOMOTORES PEREZ VACA CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	LIMITADA	2012	7
10	1891722326001	AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	LIMITADA	2007	12
11	1890141818001	AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	ANONIMA	1997	22
12	1891736092001	AUTOS.COM AUTOMOTORES PALACIOS CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	LIMITADA	2010	9
13	1891707130001	AUTOSCOREA S.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	ANONIMA	2002	17
14	1891729398001	CENTRALCAR S.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	ANONIMA	2009	10
15	1891737250001	CENTRO AUTOMOTRIZ TORO CENAUTO S.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	ANONIMA	2010	9
16	1891748376001	CIUDAD DEL AUTO CIAUTO CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	LIMITADA	2012	7
17	1891758878001	COMPAÑIA COMERCIALIZADORA DE AUTOMOTORES AUTOSEPD CIA.LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	LIMITADA	2014	5

18	1891731112001	EQUIPO CAMINERO EQUICAM CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	LIMITADA	2009	10
19	1891726593001	KILOMETROMIL S.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	ANONIMA	2008	11
20	1890110971001	MARIELHEZ CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	LIMITADA	1989	30
21	1891753469001	MAYA AUTOS CIA. LTDA. MAUTOS	TUNGURAHUA	AMBATO	LIMITADA	2013	6
22	1891751997001	MITSUANDINA CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	LIMITADA	2013	6
23	1890115094001	PARECO CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	LIMITADA	1989	30
24	1891724612001	VEHICENTRO VEHICULOS Y CAMIONES CENTRO SIERRA S.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	ANONIMA	2007	12
25	1891735312001	VEHYSA S.A.	TUNGURAHUA	AMBATO	ANONIMA	2010	9

### DATOS AÑO 2017 CONCESIONARIAS

NOMBRE COMPAÑÍA	TOTAL ACTIVO 2017	EFFECTIVO Y EQUIVALENTE 2017	CUENTAS X COBRAR 2017	INVENTARIOS 2017	PASIVO 2017	CUENTAS POR PAGAR 2017	TOTAL PATRIMONIO 2017	CAPITAL	RESULTADOS DEL EJERCICIO
AMBACAR CIA. LTDA.	79609327,6	1599927,12	16173055,48	50101743,11	56087316,6	49450025,3	23522011,1	1700000	11996803,8
AMBANDINE S.A.	6593913,82	99619,07	2289507,83	1420354,64	3093532,97	2945844,11	3500380,85	2290000	-81198,99
ANDINAMOTORS S.A.	10223349,3	930929,85	2929429,36	2129332,76	4780747,21	2955491,38	5442602,09	2635000	476907,95
AUTOMEKANO CIA. LTDA.	15835010,1	355932,85	6495549,81	6745695,27	10533917,5	9897384,49	5301092,6	3500000	592690,13
AUTOMOTORES CARLOS LARREA T. CIA. LTDA.	12006092,6	943971,87	6788312,67	1674486,16	7156699,04	6403504,91	4849393,56	1650345	354421
AUTOMOTORES CARLOS PALACIOS E HIJOS CIA. LTDA.	4624379,1	297333,11	2381666,12	523411,04	2441453,51	2441453,51	2182925,9	480	132087,89
AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	50748475,1	2145541,59	13982828,32	8664470,58	24420530,44	15631349,59	26327944,66	11000000	1996566,93
AUTOMOTORES DEL PACIFICO S.A.									
AUTOLLEGASA	2229245,73	5068,86	1395532,88	0	233386,87	165386,87	1995858,86	1051800	139894,75
AUTOMOTORES PEREZ VACA CIA. LTDA.	5002,09	0	0	0	110258,15	110258,15	-105256,06	1000	-34759,77
AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA.	692157,25	7242,6	468581,52	135731,19	304626,01	242826,93	387531,24	300000	-1546,06
AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA	8044623,37	905902,13	4143315,82	1278702,28	3672008,69	3633569,69	4372614,68	2500000	318996,44

S.A.									
AUTOS.COM AUTOMOTORES PALACIOS CIA. LTDA.	4624379,1	297333,11	2381666,12	523411,04	2441453,51	2441453,51	2182925,59	10000	-49415,34
AUTOSCOREA S.A.	262688,39	0	23425	0	312143,94	0	-49455,55	876264	-212337,84
CENTRALCAR S.A.	7328744,66	732496,27	2531927,51	2580316,2	2705160,36	2505542,71	4623584,3	3800000	275020,72
CENTRO AUTOMOTRIZ TORO CENAUTO S.A.	998209,56	171817,04	257129,06	425802,33	867069,65	867069,65	131139,91	42000	42399,8
CIUDAD DEL AUTO CIAAUTO CIA. LTDA.	53089240,5	154407,12	25751933,24	9489406,67	27398110,05	20781840,7	25691130,45	5000000	13816811,5
COMPAÑIA COMERCIALIZADORA DE AUTOMOTORES AUTOSEPD CIA.LTDA.	261768,57	45916,99	211751,39	600	200438,63	136246,19	61329,94	25000	8907,53
EQUIPO CAMINERO EQUICAM CIA. LTDA.	443370,9	3896,34	30072,26	345832,49	451627,85	451627,85	-8256,95	1000	17375,01
KILOMETROMIL S.A.	692581,66	68833,63	101199,24	299553,42	557251,24	553550,83	135330,42	223220	8061,2
MARIELHEZ CIA. LTDA.	6946810,67	100634,46	5910259,6	0	2072322,45	1677310,82	4874488,22	236411	158110,82
MAYA AUTOS CIA. LTDA. MAUTOS	1640579,61	160001,25	858678,1	11607,14	964576,5	352438,35	676003,11	110000	127130,99
MITSUANDINA CIA. LTDA.	358929,63	76318,4	132275,24	138309,21	245497,42	72417,44	113432,21	100000	2464,93
PARECO CIA. LTDA.	1042983,11	8447,98	153567,17	203274,03	452684,87	361871,38	590298,24	100000	22291,87
VEHICENTRO VEHICULOS Y CAMIONES CENTRO SIERRA S.A.	2705631,45	79655,13	1745949,9	638853,56	2177285,65	782979,28	528345,8	200000	106550,32
VEHYSA S.A.	2649879,78	195836,98	804973,77	1559340,8	1028118,38	967820,23	1621761,4	1100000	195857,18

### DATOS AÑO 2018 CONCESIONARIAS

NOMBRE COMPAÑÍA	TOTAL ACTIVO 2018	EFFECTIVO Y EQUIVALENTE 2018	CUENTAS X COBRAR 2018	INVENTARIOS 2018	TOTAL PASIVO 2018	CUENTAS POR PAGAR 2018	TOTAL PATRIMONIO 2018	CAPITAL	RESULTADOS DEL EJERCICIO
AMBACAR CIA. LTDA.	72882138,3	509963,45	19762182,96	38389477,97	42212329,2	34105689,9	30669809,1	1700000	11147798,1
AMBANDINE S.A.	9758435,46	115478,07	4578564,55	2219769,22	6536187,07	6473718,22	3222248,39	2290000	-102877,75
ANDINAMOTORS S.A.	11584092,9	1479378,03	2920970,82	2621745,09	6007484,09	4222748,94	5576608,84	2635000	262771,89
AUTOMEKANO CIA. LTDA.	27099132	1093820,66	8421377,56	14949537,81	19465347,72	19187171,8	7633784,32	3500000	2332691,72
AUTOMOTORES CARLOS LARREA T. CIA. LTDA.	17307363,6	1490091,59	6800008,6	2074669,76	12261207,39	9225025,57	5046156,17	1650345	591167
AUTOMOTORES CARLOS PALACIOS E HIJOS CIA. LTDA.	4856085,24	25417,65	2280200,83	817746,27	2639645,95	2587723,63	2216439,29	480	33513,7
AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	51334434,95	8600082,4	18444273,31	9864257,7	28084127,78	21116578,19	23250307,17	11000000	2207552,86
AUTOMOTORES DEL PACIFICO S.A.	489656,98	19961,9	131762,99	251484,36	547796,07	474036,92	-58139,09	800	-58939,09



AUTOLLEGASA									
AUTOMOTORES PEREZ VACA CIA. LTDA.	2474412,36	287045,7	169301,81	804951,66	1826077,35	1698316,9	648335,01	21000	10408,34
AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA.	486576,51	2888,17	337998,7	133341,66	157903,64	154687,46	328672,87	300000	-32082,78
AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S.A.	9530448,1	1165467,34	5299256,73	1304436,38	5170770,78	5122549,78	4359677,32	2500000	237062,64
AUTOS.COM AUTOMOTORES PALACIOS CIA. LTDA.	4624379,1	297333,11	2381666,12	523411,04	2441453,51	2441453,51	2182925,59	10000	-49415,34
AUTOSCOREA S.A.	262688,39	0	23425		312143,94	312143,94	-49455,55	876264	-212337,84
CENTRALCAR S.A.	9899505,44	2067707,34	3547013,01	3001037,12	5033802,25	4840727,81	4865703,19	3800000	442118,89
CENTRO AUTOMOTRIZ TORO CENAUTO S.A.	955529,79	201851,79	147859,22	440905,43	823436,91	823436,91	132092,88	42000	42399,8
CIUDAD DEL AUTO CIAUTO CIA. LTDA.	58961907,4	681247,65	16057936,82	26013021,4	24313801,48	19955232,4	34648106	5000000	8054929,46
COMPAÑIA COMERCIALIZADORA DE AUTOMOTORES AUTOSEPD	386542,14	79235,02	220243,2	928,39	250523,08	185523,08	136019,06	25000	13004,66

CIA.LTDA.									
EQUIPO CAMINERO EQUICAM CIA. LTDA.	429971,81	124255,59	18902,98	230664,25	436917,61	436917,61	-6945,8	1000	1245,68
KILOMETROMIL S.A.	1191742,18	80863,04	60502,73	851175,58	1038660,02	197219,15	153082,16	223220	17747,28
MARIELHEZ CIA. LTDA.	6984109,42	3873,53	6162624,74	0	6163736,22	5784949,84	820373,2	236411	-147299,79
MAYA AUTOS CIA. LTDA. MAUTOS	2363458,45	387817,7	988051,96	250508,36	1552221,44	913369,98	811237,01	110000	136788,24
MITSUANDINA CIA. LTDA.	1658413,67	39101,78	1140815,23	442601,73	1544055,13	399437,51	114358,54	100000	926,33
PARECO CIA. LTDA.	907812,48	31747,5	106027,42	231985,77	324005,8	324005,8	583806,68	100000	4824,71
VEHICENTRO VEHICULOS Y CAMIONES CENTRO SIERRA S.A.	6677235,39	219278,04	3676764,21	1395948,63	5905631,35	2758738,84	771604,04	200000	269108,92
VEHYSA S.A.	3325008,74	323013,32	1723257,2	1108878,71	1440348,35	1440348,35	1884660,38	1100000	207147,32