



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniera
Financiera**

Tema:

**“La gestión del capital de trabajo y la rentabilidad del sector distribuidor de
productos farmacéuticos en el Ecuador”**

Autora: Grefa Calapucha, Karla Vanessa

Tutor: Dr. Coba Molina, Edison Marcelo

Ambato – Ecuador

2022

i

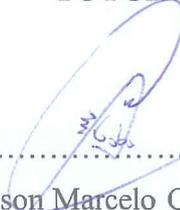
APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dr. Edison Marcelo Coba Molina con cédula de identidad No. 180316150-2, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD DEL SECTOR DISTRIBUIDOR DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS EN EL ECUADOR.”**, desarrollado por Karla Vanessa Grefa Calapucha, 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 en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

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

Ambato, septiembre 2022

TUTOR



Dr. Edison Marcelo Coba Molina

C.I. 180316150-2

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Karla Vanessa Grefa Calapucha con cédula de identidad No. 150087456-3, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD DEL SECTOR DISTRIBUIDOR DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS EN EL ECUADOR”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, septiembre 2022

AUTORA



.....

Karla Vanessa Grefa Calapucha

C.I. 150087456-3

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 autora.

Ambato, septiembre 2022

AUTORA

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke at the bottom.

.....
Karla Vanessa Grefa Calapucha

C.I. 150087456-3

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: “**LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD DEL SECTOR DISTRIBUIDOR DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS EN EL ECUADOR.**”, elaborado por Karla Vanessa Grefa Calapucha, 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, septiembre 2022



Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE



Dra. Roció Cando

MIEMBRO CALIFICADOR



Ing. Ana Córdova

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

A mis padres Carlos y Marcial quienes con su amor, paciencia y esfuerzo me han permitido llegar a cumplir hoy un sueño más, gracias por inculcar en mí el ejemplo de esfuerzo y valentía, de no temer las adversidades porque Dios está conmigo siempre.

A mis hermanas Jenifer, Jessica, Maleni, Sindy y Michael por su apoyo incondicional durante todo este proceso, por su cariño y estar conmigo en todo momento gracias. A toda mi familia porque con sus oraciones, consejos y palabras de aliento hicieron de mí una mejor persona y de una u otra forma me acompañan en todos mis sueños y metas.

Karla Vanessa Grefa Calapucha

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, a Dios por darme sabiduría, salud, vida y fuerza para terminar mis estudios. A la universidad por haberme aceptado se parte de ella y permitirme convertir en una gran profesional, gracias a cada maestro que hizo parte de este proceso de formación. A mi tutor, Dr. Edison Coba por su, dedicación, motivación, paciencia y criterio. Ha sido un privilegio poder contar con su guía y ayuda.

A mi familia por su comprensión y estímulo constantes, además su apoyo incondicional a lo largo de mis estudios y a todas las personas que de una y otra forma me apoyaron en la realización de este trabajo.

Karla Vanessa Grefa Calapucha

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

TEMA: “LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD DEL SECTOR DISTRIBUIDOR DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS EN EL ECUADOR”

AUTORA: Karla Vanessa Grefa Calapucha

TUTOR: Dr. Edisson Marcelo Coba Molina

FECHA: Septiembre 2022

RESUMEN EJECUTIVO

La presente investigación trata sobre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad del sector distribuidor de productos farmacéuticos en el Ecuador, su objetivo general es Determinar la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad del sector distribuidor de productos farmacéuticos del Ecuador periodo 2019 – 2020. El enfoque de la presente investigación fue cuantitativo y tiene dos tipos de estudios: descriptivos y correlacionales. Para lograr el objetivo de la investigación se realizó una regresión para medir la incidencia del capital de trabajo en la rentabilidad financiera. De esta manera, se evidencio la no existencia de una relación significativa entre la rentabilidad y las demás variables para el 2020. Así que, para la rentabilidad ROA para el 2019 se estableció una relación positiva significativa entre el ROA y el ciclo de conversión de efectivo y una relación negativa ente el ROA y los días de rotación de inventarios, y días de cuentas por cobrar. La regresión del GOP tanto para el 2019 como para el 2020 mantiene una relación positiva con el tamaño de la empresa, por lo que si el tamaño de la empresa aumenta la rentabilidad también aumenta. Se concluye que se han cumplido los objetivos planteados. Las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos ecuatorianos o de otros países pueden encontrar en esta investigación mejorar la rentabilidad de sus organizaciones al mismo tiempo que manejan de manera óptima el capital de trabajo.

PALABRAS DESCRIPTORAS: CAPITAL DE TRABAJO, RENTABILIDAD, DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA, REGRESIÓN.

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

TOPIC: “WORKING CAPITAL MANAGEMENT AND PROFITABILITY OF THE PHARMACEUTICAL DISTRIBUTION SECTOR IN ECUADOR”

AUTHOR: Karla Vanessa Grefa Calapucha

TUTOR: Dr. Edison Marcelo Coba Molina

DATE: September 2022

ABSTRACT

The present research deals with working capital management and profitability of the pharmaceutical products distribution sector in Ecuador, its general objective is to determine the working capital management and profitability of the pharmaceutical products distribution sector in Ecuador period 2019 - 2020. The approach of this research was quantitative and has two types of studies: descriptive and correlational. To achieve the research objective, a regression was performed to measure the incidence of working capital on financial profitability. In this way, it was found that there was no significant relationship between profitability and the other variables for 2020. Thus, for ROA profitability for 2019, a significant positive relationship was established between ROA and the cash conversion cycle and a negative relationship between ROA and inventory turnover days and accounts receivable days. The GOP regression for both 2019 and 2020 maintains a positive relationship with company size, so if company size increases profitability also increases. It is concluded that the stated objectives have been met. Companies distributing pharmaceutical products from Ecuador or other countries can find in this research to improve the profitability of their organizations while optimally managing working capital.

KEYWORDS: WORKING CAPITAL, PROFITABILITY, PHARMACEUTICAL DISTRIBUTORS, REGRESSION

ÍNDICE GENERAL

CONTENÍDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
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.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS	xii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xiii
ÍNDICE DE ANEXOS.....	xiv
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 Justificación.....	1
1.1.1 Justificación teórica	1
1.1.2 Justificación metodológica	2
1.1.3 Justificación práctica	3
1.1.4 Formulación del problema de investigación	3
1.2 Objetivos.....	3
1.2.1. Objetivo general	3
1.2.2. Objetivos específicos.....	3

CAPÍTULO II.....	5
MARCO TEÓRICO	5
2.1. Revisión de la literatura	5
2.1.1. Antecedentes investigativos	5
2.1.2. Fundamentos teóricos.....	6
CAPÍTULO III.....	10
METODOLOGÍA	10
3.1 Recolección de la información	10
3.1.1 Población y muestra	10
3.1.2 Fuentes primarias y secundarias.....	10
3.1.3 Instrumentos y métodos para recolectar información.....	10
3.2 Operacionalización de las variables	15
CAPÍTULO IV	15
RESULTADOS.....	15
4.1 Resultados y discusión	15
4.1.1 Estadística descriptiva	15
4.1.2 Análisis de indicadores.....	18
4.1.3 Análisis de correlación	27
4.1.4 Análisis de regresión	29
4.2. Limitaciones del estudio.....	33
CAPÍTULO V.....	34
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	34
5.1 Conclusiones	34
5.2 Recomendaciones.....	35
BIBLIOGRAFÍA.....	36
ANEXOS	38

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENÍDO	PÁGINA
Tabla 1. <i>Base de datos Informativos</i>	11
Tabla 2. <i>Base de datos Económicos</i>	12
Tabla 3. <i>Operacionalización de las variables.</i>	15
Tabla 4. <i>Test de normalidad</i>	15
Tabla 5. <i>Estadística descriptiva de variables para el año 2019</i>	16
Tabla 6. <i>Estadística descriptiva de variables para el año 2020</i>	17
Tabla 7. <i>Correlación de Pearson para variables del año 2019</i>	27
Tabla 8. <i>Correlación de Pearson año 2020</i>	28

ÍNDICE DE FIGURAS

CONTENÍDO	PÁGINA
Figura 1. <i>Ciclo de transformación de los activos circulantes en efectivo</i>	7
Figura 3. <i>Gráfico de líneas de la variable GOP 2019 y 2020</i>	19
Figura 4. <i>Gráfico de líneas de la rentabilidad económica.</i>	20
Figura 5. <i>Gráfico de líneas de la variable DOH</i>	21
Figura 6. <i>Gráfico de barras de la variable de días de cuentas por cobrar</i>	22
Figura 7. <i>Gráfico de líneas de la variable de DPO</i>	23
Figura 8. <i>Gráfico de líneas de la variable CCE</i>	24
Figura 9. <i>Gráfico de barras del tamaño de las empresas</i>	25
Figura 10. <i>Gráfico de dispersión del crecimiento en ventas entre 2019 y 2020</i>	26
Figura 11. <i>Gráfico de líneas del indicador deuda</i>	26
Figura 12. <i>Interpretación del coeficiente de correlación de Pearson</i>	27
Figura 13. <i>Regresión de la rentabilidad 2019 con variables independientes y de control</i>	30
Figura 14. <i>Regresión de beneficio bruto 2019 con variables independientes y de control</i>	31
Figura 15. <i>Regresión de rentabilidad 2020</i>	32
Figura 16. <i>Regresión de Beneficio 2020</i>	32

ÍNDICE DE ANEXOS

CONTENÍDO	PÁGINA
ANEXO 1. CORRELACIÓN DE PEARSON STATA	38
ANEXO 2. FICHA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL.....	39

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Justificación

1.1.1 *Justificación teórica*

El capital de trabajo es fundamental en una compañía por la cifra interesante de tareas que se realiza, lo que genera un gran crecimiento de dinero. Sin embargo, las firmas pueden venirse abajo, inclusive terminar en la bancarrota por no poseer la facultad para integrar las necesidades de su capital de trabajo. Por lo que, una gestión sólida del capital de trabajo es una exigencia para la permanencia de la compañía (Aguilar, Galarza , & Altamirano , 2017).

La gestión efectiva del capital de trabajo crea la movilidad empresarial necesaria para cumplir con las obligaciones de los proveedores y los beneficios de los empleados. De esta forma, se evita la posibilidad de insolvencia técnica, permitiendo mantener un equilibrio entre beneficio y riesgo, contribuyendo a la maximización del valor de la empresa (Angulo, 2016).

De igual forma, Angulo (2016) señala que el capital de trabajo debe calcularse de acuerdo con la actividad y tamaño de la empresa. De esta forma, el flujo de caja está ligado a la demanda del mercado, por lo que el negocio crecerá de forma sostenible y participará sin problemas en escenarios dinámicos, volátiles y competitivos.

Para lograr el objetivo empresarial de creación de valor es importante la gestión efectiva del capital de trabajo, el cual genera liquidez y permite a su vez que la empresa pueda responder con las obligaciones de los proveedores y los beneficios laborales. De esta manera, se evita que la empresa termine en insolvencia técnica. Al determinar un capital de trabajo óptimo, permitirá equilibrar la rentabilidad y el riesgo (Sánchez L. , 2016)

Por parte de Cuenca *et al.*, (2018) una gestión de capital de trabajo ineficiente conduce a detener fondos activos en inactivos, reduce la liquidez y la rentabilidad de una

sociedad. Por esta razón, el capital de trabajo debe ser considerada como una herramienta de gestión en la firma (García, Galarza, & Altamirano, 2017).

Además, la toma de decisiones financieras afecta claramente la liquidez y la rentabilidad de una organización. Por tanto, la correcta gestión del circulante estudia el máximo incremento de la rentabilidad y la reducción del riesgo. Sin embargo, estos factores son directamente proporcionales entre sí. Esto significa que un aumento en uno lleva a un aumento en el otro y viceversa (Berrezueta M. , 2018).

Para medir la eficiencia en la gestión del capital del trabajo se eligen las siguientes variables independientes: el ciclo de conversión de efectivo (CCE), los días de inventarios (days on hand, DOH), los días de cuentas por cobrar (days sales outstanding, DSO) y los días de cuentas por pagar (days payable outstanding, DPO). Estas variables son las más adecuadas para medir la eficiencia en el capital de trabajo y las variables dependientes que se seleccionaron son: rentabilidad económica (return on assets), la utilidad bruta entre el total de los activos (gross operating profit) (Jaramillo , 2016). De esta manera, estas variables permiten mejorar y optimizar la gestión del capital de trabajo.

El capital circulante es el termómetro de la gestión en las empresas, destacando su importancia como variable clave en el proceso de creación de valor corporativo. El capital de trabajo tiene una incidencia significativa tanto en la liquidez como en la rentabilidad de una compañía, siendo trascendental su consecuencia relativa de la rentabilidad, el riesgo en la corporación y su creación de valor (Cotrina, 2020).

1.1.2 Justificación metodológica

Para este proyecto de investigación se contó con información a través de varios artículos en revistas científicas publicadas sobre temas relacionados con el capital de trabajo y la rentabilidad, donde se utilizan diferentes metodologías para medir estas dos variables. Además, este trabajo es posible, ya que se cuenta con información disponible de cada empresa desarrolladora que opera en el ramo de distribución farmacéutica publicada en las páginas oficiales de la Dirección de la Empresa, Valores y Seguros y de la Administración Nacional de Salud, Control. y monitoreando.

Para ello, se obtuvo acceso gratuito a este tipo de fuente de información financiera. Todos estos análisis se realizarán en los últimos años de 2019 - 2020 para ver el desarrollo financiero de estas entidades.

1.1.3 *Justificación práctica*

La construcción de esta investigación es muy importante porque hace un buen aporte a las empresas de la industria, así como a la sociedad al desarrollo del país. Es importante que se realice un estudio de la relación entre las variables y los resultados obtenidos a partir de la información sobre el comportamiento de las empresas. De esta manera, realizar un análisis de cómo las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos interfieren en su economía y consecuentemente en el crecimiento económico del país.

En el ámbito académico, se puede señalar que la investigación realizada puede servir de guía para que los analistas financieros conozcan la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad, de esta forma puedan contrastar con mayor claridad y aprovechar mejor la información. Actualizar y cerrar la encuesta presentando resultados estadísticos que permitan la comparación con nuevos resultados y sirvan de base para el desarrollo de nuevos estudios.

1.1.4 *Formulación del problema de investigación*

¿Se relaciona la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en las distribuidoras farmacéuticas ecuatorianas?

1.2 Objetivos

1.2.1. *Objetivo general*

Determinar la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad del sector distribuidor de productos farmacéuticas del Ecuador periodo 2019 – 2020.

1.2.2. *Objetivos específicos*

- Identificar los indicadores de las variables a utilizar en los modelos de estudio.

- Examinar la gestión del capital de trabajo mediante los indicadores respectivos del sector distribuidor de productos farmacéuticos en Ecuador.
- Establecer la relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad del sector distribuidor de productos farmacéuticos en Ecuador.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Revisión de la literatura

2.1.1. Antecedentes investigativos

En este apartado se presentan trabajos académicos que servirán como referentes para la presente investigación. Wangai & Mungai (2019) muestran que existe una relación significativa entre las prácticas de gestión y el desempeño crediticio en las instituciones de microfinanzas en Kenia, donde se recomienda capacitar a sus gerentes sobre la importancia de las prácticas de gestión para las actividades crediticias.

Uno de los artículos más relevantes en la temática de esta investigación es el de Cuenca, *et al.*, (2018) determinan que el periodo de rotación de inventarios, la prueba ácida, el periodo medio de pago y el periodo medio de cobro presentan una relación directamente negativa con el rendimiento, por lo que se concluye que la influencia del capital de trabajo es indispensable en las empresas del sector de construcción como en cualquier otro sector.

En la investigación realizada por Muia, *et al.*, (2016) hace un aporte importante para la construcción de esta investigación porque permite determinar el grado de influencia de la eficiencia de la gestión del capital de trabajo sobre sus componentes, es decir, el tiempo promedio de cobro e inventarios, tienen una relación estadísticamente significativa con la rentabilidad.

En el artículo científico de Jaramillo (2016) se utilizó el coeficiente de Pearson que es la antesala antes de empezar con un análisis de regresión, a pesar de que el coeficiente por sí solo no permite establecer una relación de causalidad si lo hace al integrarlo con un análisis de regresión, el que es uno de los métodos utilizados en este estudio.

El artículo científico realizado por Sánchez & Lazo (2018) encontraron que las microempresas tienen mayores posibilidades de mejorar su desempeño financiero en la medida en que tengan acceso a financiamiento externo público o privado, así como a recursos de alta calidad, como empleados altamente calificados o capital generador de ingresos. Además, las medianas y grandes empresas pueden mejorar su desempeño

económico si a ello se suma una mejora en los stocks de productos terminados y materias primas. Otro hallazgo importante es que el estatus de la tecnología como variable no aumenta ni contribuye a la posibilidad de que la entidad sea rentable, debido a la baja inversión empresarial en este tipo de actividad.

Estos autores permitieron que este estudio tuviera un enfoque personalizado porque el modelo econométrico presentado en su proyecto puede servir de guía, ya que está bien formulado tanto teórica como matemáticamente, por lo que nos muestra una realidad que puede compararse con los resultados futuros.

2.1.2. Fundamentos teóricos

Capital de trabajo

El Capital de Trabajo es la cantidad adecuada de efectivo que la empresa necesita para preservar la actividad económica propia del negocio. Para comprender el movimiento de efectivo que existe en las actividades diarias del negocio, se tiene que evaluar cuál es la dinámica que genera la liquidez entre los procesos continuos de compras, ventas y reingreso a caja (Aguero , 2021).

El capital de trabajo efectivo suficiente que la empresa necesita para mantenerse en el negocio debe comprender los flujos de efectivo existentes en el día a día, además, es necesario evaluar lo que es dinámico, crear liquidez entre las operaciones de compra y venta y el cobro continuo de efectivo (Berrezueta M. , 2018).

El capital de trabajo mide la capacidad de una organización para continuar con sus operaciones normales en el corto plazo. Esta fuente particular de fondos está ligada directamente al personal a cargo, o al contador/financiero que, de alguna manera, logra resistir cualquier cambio en la liquidez interna y externa, creando acumulación de capital de trabajo siempre que la solvencia sea alta. Sin embargo, al reducirlo a bajo, no se encontró evidencia del efecto del tamaño de la empresa (Acosta , 2020).

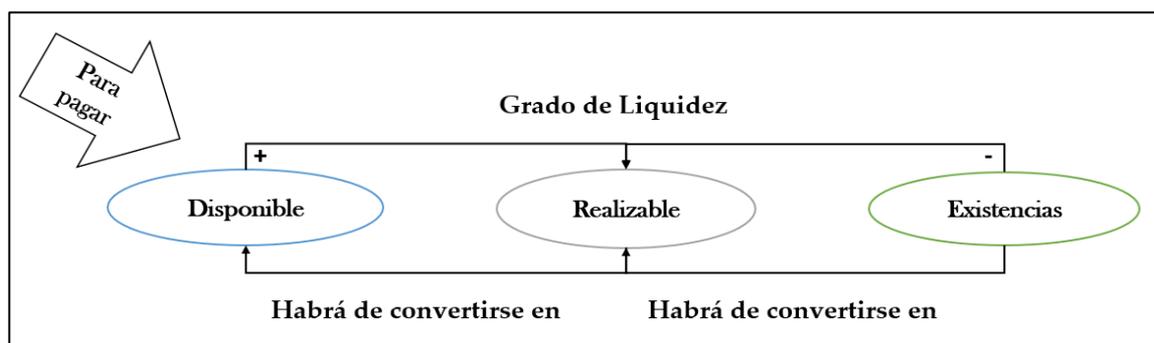
Componentes del capital de trabajo

La definición más general de capital de trabajo, relevante para la gestión, ya que incluye cuentas a corto plazo de activos corrientes (Selpa & Espinosa, 2009). Los activos circulantes son un componente de los activos totales de la empresa y contienen

los fondos de la empresa. Incluye cuentas de bienes y derechos que se convertirán en efectivo en un plazo máximo de un año (Demestre, 2004). Por ejemplo, estos son activos que se espera convertir en efectivo, vender o depreciar dentro de un año o durante el ciclo operativo. Los tipos más comunes de activos circulantes son efectivo, realizable e inventario (Demestre, 2004) y la progresión de los diferentes tipos de activos circulantes a efectivo se muestra en la siguiente figura.

Figura 1.

Ciclo de transformación de los activos circulantes en efectivo



Fuente: (Espinosa , 2005).

Rentabilidad

La rentabilidad es la relación existente entre ingresos y egresos producidos por actividades de la empresa en el desarrollo del negocio. También, es un objetivo de todas las empresas y negocios para conocer el margen generado de lo invertido al realizar las diferentes actividades en un tiempo determinado (Aguero , 2021).

Tipos de rentabilidad

Se aprecian en dos niveles rentabilidad económica y rentabilidad financiera (Ccaccya, 2015):

- Rentabilidad Económica: es la verificación de la rentabilidad frente a los activos de propiedad de la empresa, en base a su desempeño y capacidad en relación con la inversión, dará lugar a un porcentaje indicando en qué medida ese activo debe generar utilidad para la empresa independientemente de cuál sea esta financiación, en base a los ratios a su medida, se vinculan las cuatro prácticas de gestión de gran importancia para el empresario, como son las ventas, los activos, el capital y los resultados (lucro) (Acosta , 2020).

Según Andrade (2011) dentro en la rentabilidad económica se considera el ROA, este índice muestra la capacidad que tiene la administración de activos totales en promedio de la empresa. A continuación, se indica la formula del ROA:

$$ROA = \frac{Utilidad\ Neta}{Activos\ Totales\ Promdio}$$

- Rentabilidad Financiera: permite conocer el rendimiento que tiene la empresa mediante sus capitales o recursos propios que posee sin usar sus activos, este indicador es interés para los propietarios ya que la utilidad fuera de impuestos será dividida entre los accionistas o puede ser utilizada frente a cualquier obligación con terceras personas sin recurrir a los activos fijos que posee la empresa (Acosta , 2020). A continuación, se muestra la siguiente fórmula para expresar la rentabilidad financiera:

$$ROE = \frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio\ Promedio}$$

Factores determinantes de la rentabilidad

Los factores determinantes de la rentabilidad según Ccaccya (2015) y Acosta (2020) son:

- Participación de la empresa en el mercado
- Mayor porcentaje de bienes y servicios
- Capacidad de reducir costos
- Cualidades propias de las organizaciones
- Entorno macroeconómico
- Constante monitoreo de actividades productivas y administrativas.

Importancia de la rentabilidad

De acuerdo con Barrero (2013), la rentabilidad es una de las preguntas o un término de gran relevancia que necesita ser estudiado por las organizaciones ya que es la clave para ayudar a verificar el crecimiento de estas, sin embargo, aunque antes era de gran

importancia, cualquier proyecto de inversión menos entendido y utilizado por los empresarios.

La rentabilidad es una forma efectiva de medirla, ya que cada actor utiliza diferentes recursos propios para poder conseguir. diferentes tipos de ventajas, como el patrimonio de los accionistas, las reservas se pueden utilizar para autofinanciarse en los próximos años y así lograr mayores ingresos (Acosta , 2020).

Relación entre el capital de trabajo y rentabilidad

De acuerdo con Córdoba (2016), menciona que a mayor requerimiento de capital de trabajo menor es el riesgo de insolvencia y la rentabilidad se reduce. Además, resulta que cuanto mayor es el índice de riesgo, mayor es la rentabilidad. Existe relación entre liquidez, capital de trabajo y riesgo, en caso de primer o segundo aumento, el tercero disminuirá en igual proporción.

La gestión del capital de trabajo como proceso de la gestión financiera operativa

Su atención se basa en planificar, organizar, ejecutar y controlar el cumplimiento de las metas establecidas. Lograr resultados que minimicen el riesgo y maximicen las ganancias corporativas, para cumplir con las expectativas del cliente (Poveda, 2016; Poveda, 2016).

Como lo menciona Campoverde (2020) existen tres características importantes en la gestión del capital de trabajo tales como: inversiones, cuentas por pagar y cuentas por cobrar. Por parte de Poveda (2016) se menciona que estas funciones deben estar enmarcadas en el plan estratégico de una empresa para mejorar la forma en que se gestiona la organización.

Gestión del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial

Atta y otros (2017) describen que la gestión del capital de trabajo es importante porque tiene en cuenta las operaciones diarias de una empresa y toma decisiones en finanzas corporativas. Además, cualquier organización, con o sin fines de lucro, independientemente de su tamaño y naturaleza, necesita el capital de trabajo necesario, ya que es necesario para su supervivencia, su cálculo y su capacidad de pago. y beneficio, según lo dispuesto por Cuenca *et al.*, (2018)

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

3.1.1 Población y muestra

La población de la presente investigación consta de todos los datos de las empresas pertenecientes al CIU G4649.22 del sector económico de distribución de productos farmacéuticos de los cuales se clasifican 50 distribuidoras certificadas por ARCSA con Buenas Prácticas de Almacenamiento que comprenden de los años 2019 al 2020. Además, estas empresas presentan boletines en la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, a través de sus estados financieros. El levantamiento de información para este estudio es de acceso libre y voluntaria ya que es fundamental esencial para la consecución de los objetivos.

3.1.2 Fuentes primarias y secundarias

En la presente investigación se tomará fuentes secundarias de la base de datos de las siguientes instituciones como:

- Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, la cual mostrará los balances y estados financieros de cada una de las empresas desde 2019 al 2020.
- Agencia Nacional de Regulación, Control y Vigilancia Sanitaria (ARCSA) de esta agencia se obtuvieron los datos de las firmas certificadas de buenas prácticas de almacenamiento de productos.

Las fuentes primarias son:

- Artículos científicos
- Libros de Finanzas, Contabilidad y Auditoría, etc.

3.1.3 Instrumentos y métodos para recolectar información

Fichas de observación

Los datos que se observan a continuación ayudarán con la investigación y serán obtenidos de diferentes bases de datos que permitirán evaluar de mejor manera la su