



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA
La Universidad Católica de Loja

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES**

ADMINISTRACIÓN EN BANCA Y FINANZAS

**Eficiencia de la gestión del capital de trabajo de las Pymes
del sector textil de Ecuador, período 2015 - 2020**

Trabajo de titulación previo a la obtención del título de:

LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN EN BANCA Y FINANZAS

Autora: Sarango Gaona, Leydi Yanina

Director: Cortés García, José Salvador

LOJA
2024



Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NY-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>

2024

Aprobación del director del Trabajo de Titulación

Loja, 11 de enero del 2024

Magister

Viviana del Cisne Espinoza Loaiza

Directora de la carrera de Administración en Banca y Finanzas

Ciudad. -

De mi consideración:

Me permito comunicar que, en calidad de director del presente Trabajo de Titulación denominado: Eficiencia en la gestión del capital de trabajo de la Pymes del sector textil de Ecuador, período 2015 - 2020 realizado por Leydi Yanina Sarango Gaona ha sido orientado y revisado durante su ejecución, así mismo ha sido verificado a través de la herramienta de similitud académica institucional, y cuenta con un porcentaje de coincidencia aceptable. En virtud de ello, y por considerar que el mismo cumple con todos los parámetros establecidos por la Universidad, doy mi aprobación a fin de continuar con el proceso académico correspondiente.

Particular que comunico para los fines pertinentes.

Atentamente,

Director: José Salvador Cortés García

C.I.: 0150427045

Correo electrónico: jscortes@utpl.edu.ec

Declaración de autoría y cesión de derechos

Yo, Leydi Yanina Sarango Gaona, declaro y acepto en forma expresa lo siguiente:

Ser autor (a) del Trabajo de Titulación denominado: Eficiencia en la gestión del capital de trabajo de las Pymes del sector textil de Ecuador, período 2015 – 2020, de la carrera de Administración en Banca y Finanzas, específicamente de los contenidos comprendidos en: eficiencia, gestión y administración del capital de trabajo, financiamiento de las Pymes, conceptualización territorial, metodología, siendo José Salvador Cortés García, director del presente trabajo; también declaro que la presente investigación no vulnera derechos de terceros ni utiliza fraudulentamente obras preexistentes. Además, ratifico que las ideas, criterios, opiniones, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad. Eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones judiciales o administrativas, en relación a la propiedad intelectual de este trabajo.

Que la presente obra, producto de mis actividades académicas y de investigación, forma parte del patrimonio de la Universidad Técnica Particular de Loja, de conformidad con el artículo 20, literal j), de la Ley Orgánica de Educación Superior; y, artículo 91 del Estatuto Orgánico de la UTPL, que establece: “Forman parte del patrimonio de la Universidad la propiedad intelectual de investigaciones, trabajos científicos o técnicos y tesis de grado que se realicen a través, o con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad”, en tal virtud, cedo a favor de la Universidad Técnica Particular de Loja la titularidad de los derechos patrimoniales que me corresponden en calidad de autor/a, de forma incondicional, completa, exclusiva y por todo el tiempo de su vigencia.

La Universidad Técnica Particular de Loja queda facultada para ingresar el presente trabajo al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública, en cumplimiento del artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

.....

Autor: Leydi Yanina Sarango Gaona

C.I: 1105780728

Correo electrónico: lysarango@utpl.edu.ec / leydiyanina@gmail.com

Dedicatoria

La presente tesis está dedicada con todo cariño para mi hija Lia Mabell, por ser mi fuente de motivación e inspiración, por la paciencia que me ha tenido en el transcurso de mi formación profesional.

A mi padre Santos Gonzalo por su amor incondicional, por su apoyo brindado tanto en mi vida personal como en lo profesional, por sus consejos que me han sido de gran ayuda, por inculcarme buenos valores y por el apoyo económico ya que sin él no sería posible.

A mi madre Margarita Ofelia que está en el cielo, siempre fue su ilusión de poderme acompañar en estos momentos, pero no fue posible, todo este logro va dedicado para ella con todo el amor porque gracias a ella estoy haciendo mi sueño realidad, por sus consejos, su paciencia, su motivación, las noches de desvelo en la que acompañaba para que pueda alcanzar mis metas y sobre todo por sus oraciones que día a día me llenaba de valor y seguridad.

A mis hermanos Osler Galo y Freddy Manuel por no dejar que desista mis sueños, quienes han sido mi ejemplo de superación y un modelo a seguir.

A mi novio Edison Fabian por creer en mis capacidades y sus palabras de motivación, por estar siempre brindándome su apoyo incondicional, comprensión, cariño y su amor, sobre todo siendo mi orgullo e inspiración.

Y por último a mis hermanos que están en el cielo Wilson y Edwin por sus bendiciones derramadas hacia mí, por enviarme muchas fuerzas para continuar con mis metas.

Agradecimiento

A Dios y la Virgencita de El Cisne por la vida y salud que nos ha regalado a mis seres queridos y a mí y así permitiéndonos estar juntos.

A toda mi familia por sus enseñanzas, consejos, guías y apoyo incondicional.

A la Universidad Técnica Particular de Loja que me dio la bienvenida para poderme desarrollar profesionalmente, a los docentes de la carrera de Finanzas que me impartieron sus conocimientos.

De manera muy especial a mi director de tesis profesor José Salvador Cortés García, por la orientación y ayuda con sus enseñanzas, conocimientos, experiencia y comprensión me ha sabido guiar de una mejor forma.

A mis compañeras y amigos por sus palabras de motivación para que pueda seguir cumpliendo mis metas.

Índice de contenidos

Carátula.....	I
Aprobación del director del Trabajo de Titulación	II
Declaración de autoría y cesión de derechos	III
Dedicatoria	V
Agradecimiento.....	VI
Índice de contenidos	VII
Índice de Tablas	IX
Índice de Figuras	X
Resumen	1
Abstract	2
Introducción	3
Capítulo uno	5
Gestión financiera del capital de trabajo.....	5
1.1 Eficiencia del capital de trabajo.....	5
1.2 Gestión del capital de trabajo	5
1.2.1 Administración del capital de trabajo.....	7
1.2.2 Activo corriente	7
1.2.3 Pasivo Corriente	11
1.3 Financiación de las pymes	12
1.3.1 Fuentes de financiamiento	13
1.4 Indicadores Financieros	16
1.4.1 Ratios vinculadas al capital de trabajo.....	16
1.4.2 Ratios vinculadas a la eficiencia o desempeño financiero	18
Capítulo dos	20

Caracterización territorial	20
2.1 Las Pymes en la economía	20
2.1.1 Caracterización de las Pymes	22
2.1.2 Expectativas y cifras de crecimiento del sector textil ecuatoriano	23
2.2 Número de Pymes textiles en el Ecuador	24
2.2.1 Participación de las Pymes según su tamaño	25
Capítulo tres	27
Metodología	27
3.1 Tipo de Investigación	27
3.2 Diseño de Investigación	27
3.3 Enfoque de la investigación	27
3.4 Población y muestra	27
3.5 Fuentes y técnicas de recolección de investigación	28
4. Resultados y discusión	31
4.1 Análisis de los resultados	31
4.2 Discusión	38
Conclusiones	40
Recomendaciones	41
Bibliografía	42

Índice de Tablas

Tabla 1	Variables independientes del Capital de trabajo.	17
Tabla 2	Variables dependientes de la Eficiencia.....	18
Tabla 3	Variables de control.....	19
Tabla 4	Clasificación de Pequeñas y Medianas empresas textiles CIIU 13 Y 14 ...	25
Tabla 5	Codificación de variables.....	30
Tabla 6	Estadística descriptiva.....	32
Tabla 7	Matriz de correlación	35
Tabla 8	Coeficientes del test de especificación de Hausman (1978).....	36
Tabla 9	Resultados de las regresiones	37

Índice de Figuras

Figura 1 Ranking empresarial 2020.....	22
Figura 2 Número de Pymes del sector textil	25
Figura 3 Comportamiento de las rentabilidades anuales	33

Resumen

El presente trabajo de investigación tiene como fin analizar la importancia de la eficiencia en la gestión del capital de trabajo de las Pymes textiles de Ecuador en el periodo 2015 al 2020, la metodología utilizada es de enfoque descriptivo, deductivo, analítico, con un diseño longitudinal. Para ello, se desarrolla una exploración documental sobre estudios previos para establecer los indicadores financieros que denotan la gestión del capital de trabajo y su eficiencia a través de su incidencia en la rentabilidad empresarial. Para tal efecto, se analiza la estadística descriptiva de las variables financieras seleccionadas, se mide para determinar la posible influencia de indicadores financieros asociados al capital de trabajo sobre los resultados de la estadística descriptiva muestran que las medias de los indicadores de rentabilidad tienden a disminuir desde el año 2018 y en forma más acentuada en el año 2020. En cuanto a las correlaciones entre las variables independientes, los resultados reflejan que en general son débiles ya sea en forma positiva y negativa. Finalmente, las regresiones muestran que los indicadores rotación de inventarios y rotación de proveedores inciden significativa y positivamente en los indicadores de rentabilidad financiera, de activos y de ventas, mientras que los indicadores rotación de cartera y liquidez no son significativos. En cuanto a las variables de control, solo el indicador de activos totales índice significativa y negativamente en la rentabilidad financiera.

Palabras clave: eficiencia, capital de trabajo, liquidez, rentabilidad, pymes, indicadores.

Abstract

The purpose of this research work is to analyze the importance of efficiency in the management of working capital of textile SMEs in Ecuador in the period 2015 to 2020. The methodology used is a descriptive, deductive, analytical approach, with a longitudinal design. . . To this end, a documentary exploration of previous studies is developed to establish the financial indicators that denote the management of working capital and its efficiency through its impact on business profitability. For this purpose, the descriptive statistics of the selected financial variables are analyzed, it is measured to determine the possible influence of financial indicators associated with working capital on the results of the descriptive statistics show that the means of the profitability indicators tend to decrease from in 2018 and more markedly in 2020. Regarding the correlations between the independent variables, the results reflect that they are generally weak, both positively and negatively. Finally, the regressions show that the indicators of inventory rotation and supplier rotation have a significant and positive impact on the indicators of financial, asset and sales profitability, while the indicators of portfolio rotation and liquidity are not significant. Regarding the control variables, only the indicator of total assets index was significant and negatively affected financial profitability.

Keywords: efficiency, working capital, liquidity, profitability, SMEs, indicators.

Introducción

Las pequeñas y medianas empresas en el Ecuador al año 2020 oscila entre el 60.80% del sector económico del país.

El presente estudio es de gran importancia para el sector ya que permite conocer los aspectos principales en la gestión financiera de las mismas como lo es en su estructura del capital y lo que es en su eficacia financiera ya que permite conocer aspectos principales de gestión en lo referente a la rentabilidad de las Pymes específicamente CIIU 13 Y 14 sector textil. La correcta administración de recursos de las empresas depende de tomar las decisiones correctas, distribuir adecuadamente los valores económicos, por ende, el gerente o administrador implica que es necesario adquirir entrenamiento y conocimientos para un mejor control o manejo ya que muchas de las veces por no adquirir la preparación necesaria conllevan a fracasos.

Se estableció que las Pymes textiles en el Ecuador poseen una fuente de financiamiento externo por medio de bancos y cooperativas. Durante los 5 años de estudio del presente trabajo se observó que a nivel nacional tuvieron un crecimiento constante con la creación de 40 empresas hasta el 2019 del presente año al 2020 por la crisis sanitaria a nivel mundial hubo un decrecimiento de 273 a 237 pero en comparación al 2015 igualmente se tuvo el incremento de 4 pymes es decir desde el año 2015 (233) al año 2020 (237).

El capital de trabajo es una medida de la capacidad que presentan las empresas para tener un acertado crecimiento de sus actividades, por tanto, las de corto plazo es un componente de gran importancia para mantener las Pymes, por ende, la existencia del capital de trabajo positivo nos indica que la empresa dispone de activos líquidos altos.

La investigación se da cumplimiento a los objetivos específicos, definir lo que es el capital de trabajo, en que aportan a las empresas textiles del Ecuador, para dar cumplimiento a este objetivo se ha realizado investigaciones de diferentes artículos científicos, libros, revista en dónde permita tener.

El trabajo de investigación se divide en 3 capítulos; el primero se enfoca en la eficacia de capital de trabajo, administración del capital, fuentes de financiamiento, así como engloba los indicadores financieros que nos sirven para analizar la base de datos.

El siguiente capítulo se enfoca en la caracterización territorial en donde se habla de las Pymes, del territorio estudiado, y el crecimiento que han tenido las mismas dentro del periodo estudiado, los cambios tecnológicos que han tenido.

El capítulo tres comprende la metodología utilizada en el trabajo, los resultados obtenidos por medio de la base de datos, cumpliendo así cada objetivo diseñado, y posteriormente la discusión y conclusiones para la investigación.

Capítulo uno

Gestión financiera del capital de trabajo

1.1 Eficiencia del capital de trabajo

En cuanto a la eficiencia, es uno de los términos económicos más utilizados para medir la gestión de las empresas, en el cual ha estado presente desde los inicios de la literatura económica hasta finales del siglo XIX con el nacimiento de la microeconomía moderna. Por otra parte, Gitman y Zutter (2012) definen al término capital de trabajo como los activos corrientes, que constituyen la parte de la inversión que se mueve de una forma a otra en la administración del negocio. Esta descripción es fortalecida por García et al. (2017) y Saucedo (2019), quienes refieren que la importancia de la administración eficiente del capital de trabajo es indiscutible, ya que la capacidad de hacer negocios depende de la capacidad del administrador financiero para administrar eficazmente las cuentas por cobrar, los inventarios y las cuentas por pagar.

La forma y la cantidad de los componentes del capital de trabajo varían a lo largo del ciclo operativo, por ende, la eficiencia de la gestión del capital se mide en términos de días de capital de trabajo (Ganesan, 2007).

Para los autores Moenaert, et al. (2009) la eficiencia operativa consiste en realizar las cosas adecuadamente, de tal forma, que la minimización de la participación de los recursos sea determinada en la elaboración como productos de buena calidad y en un tiempo mínimo para mejor atención a sus clientes y un buen desempeño de sus empresas.

1.2 Gestión del capital de trabajo

De acuerdo con Weston y Brigham (1994) proyectan que la expresión de capital, se originó en un período en que la mayor parte de las industrias estaba estrechamente ligada con la agricultura, los procesadores compraban las cosecha en otoño, en la cual procesaban,

lo vendían el producto finalizado y finiquitaban antes de la siguiente cosecha con inventarios respectivamente bajos.

Al respecto, Córdoba (2012) explica que el capital de trabajo es una parte fundamental para la superación de las empresas, ya que mide en gran parte el nivel de solvencia y el margen de seguridad razonable para los intereses de los administradores y gerentes de adquirir el equilibrio apropiado entre los grados de utilidad y el riesgo que maximizan el valor de las organizaciones.

Para Jiménez et al. (2019) el origen y la necesidad del capital de trabajo está establecido en el entorno de los flujos de caja que pueden ser predecibles, por tanto, se establecen en el conocimiento de la terminación de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, por consiguiente, su objetivo es tener una buena percepción de las cuentas de los activos corrientes como también del financiamiento y así lograr un equilibrio entre riesgo y la rentabilidad de las empresas.

De forma complementaria, Konak y Nur (2016) indican que el capital de trabajo es de gran importancia para contribuir con aquellas obligaciones a corto plazo como: la compra de materia prima, mano de obra, gasto administrativo, impuestos, gasto de mantenimientos y reparación, gasto de energía y seguros que se presentan en el período.

Del mismo modo, para García et al. (2017) la importancia es incuestionable ya que la viabilidad de las operaciones de la empresa depende bastante de la capacidad del gerente financiero para gestionar con eficiencia las cuentas por pagar, cobrar y los inventarios.

1.2.1 Administración del capital de trabajo

En el siguiente punto los autores Rizo et al. (2010) consideran que la administración del capital de trabajo hace referencia a la administración de todas las cuentas corrientes de la empresa que perciben todos los activos y pasivos *corrientes*, siendo un punto esencial ya que de ello depende su buen desempeño.

Sobre la relación de la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas los autores Raheman y Nars (2007) indican que existe una relación inversamente proporcional entre la inversión en capital de trabajo y la rentabilidad, de acuerdo a unos estudios realizados en Pakistán relacionan la rentabilidad operativa con el período promedio de cobro, período promedio de inventario, período promedio de pago, ciclo de conversión de efectivo y razón corriente; García y Martínez (2007) realizaron una investigación similar con datos de pequeñas y medianas empresas españolas utilizando la rentabilidad sobre activos (ROA) y las variables independientes en el cual determinaron que existe una relación inversamente proporcional entre el capital de trabajo y la rentabilidad empresarial con ello concluyendo que reduciendo los días de ciclo conversión de efectivo influencia positivamente en la rentabilidad.

La administración de diferentes componentes del capital trabajo sustenta que las empresas deben mantener una correcta cantidad de capital de trabajo que permita el buen funcionamiento de una empresa y así mismo el cumplimiento de objetivos simultáneos como la liquidez y la rentabilidad (Harsh, 2014).

1.2.2 Activo corriente

El capital de trabajo constituye la inversión en los activos a corto plazo, por lo que sus componentes principales son el efectivo, las cuentas por cobrar, los inventarios. La obtención de un capital de trabajo positivo implica que la empresa disponga de liquidez en el corto plazo,

por ende, el capital de trabajo es la porción del activo circulante que se encuentra financiada por el pasivo a corto plazo (Campos, 2012).

El activo corriente o circulante tiene el propósito de rotar dentro de la misma empresa, ya que se encuentra directamente relacionados con la razón de ser de la empresa, por tanto, pueden ser convertidos en efectivo (Lavalle, 2014).

El autor Robles (2012) lo define como el segmento o conjunto importante cuantificable de los beneficios futuros fundadamente esperados y controlados por una entidad, la manera en que el cambio de nivel de los activos corrientes de la empresa afecta el equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo se muestra usando la razón entre activos corrientes y activos totales.

Mientras mayor sea la cantidad de activos circulantes existentes, mayor es la posibilidad de que alguno de ellos pueda transformarse en efectivo para pagar la deuda vencida (Gitman y Zutter, 2012).

- **Administración del Efectivo** los Rizo et al. (2007) manifiestan que la administración del efectivo es uno de los principales elementos que se considera en la administración del capital de trabajo, por tanto, efectivo es todo el dinero que dispongan en caja o en una cuenta del banco que dispone una organización, que genera o recibe durante un período determinado, que se distingue por no producir.

Para Estupiñán (2015) efectivo es aquel dinero que disponen en caja o bancos que poseen las empresas, el cual, genera o recibe en un período determinado, se distingue por no promover ningún rendimiento y facilita la utilización de forma inmediata del dinero en las operaciones de la empresa

Una adecuada administración del efectivo tiene resultados favorables en la rentabilidad de una empresa ya que al momento de realizar sus actividades como la venta de productos se reducen los periodos de cobros y pagos, por tanto, hay que asegurarse que el efectivo llegue puntualmente, por ende, es importante que el administrador gestione de una

forma eficiente para evitar incidentes que pueda provocar una insolvencia (Cueva y Rojas, 2019).

Las principales cuentas del efectivo son caja, fondo fijo, bancos, inversiones temporales.

- **Caja** se registra el dinero con los que dispone la empresa de forma inmediata, en cheques, efectivo o equivalentes de efectivo, se debita al recibirse el dinero o equivalente de efectivo en la caja o tesorería de la empresa y se acredita al consignarse este dinero en las cuentas bancarias (Ayala y Fino, 2015).

Es el dinero en efectivo, constituido por monedas y billetes de banco como los cheques, pagarés de tarjeta de crédito, giros postales, bancarios y telegráficos recibidos de otras entidades (Hernández, 2011).

- **Fondo fijo o Caja chica** representa el dinero en efectivo, propiedad de la empresa, destinado para liquidar los pagos menores (Hernández, 2011).

Refleja la suma en efectivo designada por la empresa para atender los gastos de menor cuantía, se debita al constituir o incrementar el fondo fijo de caja menor y se acredita al cancelar o disminuir el fondo fijo de caja menor (Ayala y Fino, 2015).

- **Bancos** representa el dinero de la empresa depositados en las entidades financieras del país o del exterior, ya sea en moneda nacional o extranjera (Ayala y Fino, 2015).

Son aquellos valores de los depósitos hechos en instituciones bancarias a favor de la empresa (Hernández, 2011).

- **Inversiones temporales** son aquellas inversiones con las que cuenta la empresa constituidas en títulos valores, papeles comerciales, documentos negociables, entre

otros, el vecimiento es a corto plazo, se debita cuando se realiza la compra o paertura del título y se acredita cuando se desarrolla la venta, redención o la cancelación del título (Ayala y Fino, 2015).

Está representada por acciones y otros valores de inmediata realización, que la empresa adquiere en casas de bolsa o en instituciones del sector financiero, con la finalidad de obtener un rendimiento o ganancia en plazo corto y con ello evitar que el efectivo disponible no produzca beneficio (Hernández, 2011).

- **Administración de cuentas por cobrar** son aquellas que realizan el pago de clientes, cada empresa debe fijar una política crediticia para sus clientes en los cual se toma en cuenta 4 aspectos (Ponce et al., 2019).

- **Período del crédito** el tiempo o plazo determinado en que se va recuperar el crédito otorgado.

- **Normas de crédito** son los requisitos que una persona debe cumplir para ser cliente de la empresa, en el cual, se analiza las "5 C" de carácter, capacidad, capital, colateral y condiciones.

- **Política de cobranza** definiendo cobranza es aquel instrumento que se utiliza para evidenciar la deuda y, por lo tanto, se realiza un seguimiento del crédito a las personas que solicitan el crédito.

- **Descuento por pronto pago** las empresas adoptan políticas de descuento a aquellos clientes que son puntuales con sus pagos, con ello induciendo a que paguen en las fechas que corresponden.

- **Administración de Valores negociables** son aquellas inversiones que se perpetra en activos de fácil liquidación y que no son depósitos a plazo como las acciones, los pagarés, los bonos, los fondos mutuos, los futuros, las opciones y Fordwards (Ponce et al., 2019).

- **Administración de Inventario** crean una inversión sin retornos en bienes tangibles, debido a que el dinero utilizado para la producción o compra de los bienes está

inmóvil mientras no se logre vender los productos terminados. Por ende, es importante crear políticas de manejo del inventario para reducir los costos de mantener los inventarios al mínimo (Peñaloza, 2008).

1.2.3 Pasivo Corriente

Comprende aquellas obligaciones que la compañía espera pagar en el lapso del ciclo normal de utilización, el cual no debe exceder 12 meses, su vencimiento se espera que se promueva en el corto plazo, contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio, así como los pasivos financieros comprendidos en la cartera de negociación (Jiménez, 2008).

Según Ortiz (2018) se ordena de acuerdo con su vencimiento, comenzando por los que se debe cancelar más pronto, empezando por las obligaciones bancarias, los proveedores, gastos acumulados, los impuestos por pagar, etcétera.

Para Espejo (2018) el pasivo corriente constituyen las deudas contraídas por la compañía o empresa, cuyo pago se espera hacerlo en el plazo de hasta un año.

- **Cuentas por pagar** Ayala y Fino (2015) expresan como las obligaciones a cargo del ente económico contraídas por conceptos diferentes a las compras a proveedores y a las obligaciones financieras tales, como cuentas a pagar a compañías asociadas y vinculadas y cuentas por pagar a contratistas.
- **Deudas bancarias** es aquel valor que adeuda la empresa a entidades financieras, por concepto de los préstamos que éstos han realizado, deben ser cancelados en un término inferior a un año (Ayala y Fino, 2015).
- **Línea de crédito** es un crédito automático, es de libre uso del cliente, en una empresa el periodo de pago es de 6 a 11 meses; se paga interés por el período y los fondos que se usen.

1.3 Financiación de las pymes

En cuanto a la financiación de las pymes, Ferraro y Goldstein (2020) manifiestan que antes de las reformas de la década de 1990, las políticas de financiación tradicionales consistían en introducir líneas de crédito con tipos de interés dirigidas por bancos u otras instituciones de crédito públicas de primer nivel. La participación de los bancos y las entidades de crédito privadas se limitaba a la intermediación de algunas líneas de crédito de segundo nivel proporcionadas por los bancos centrales u otras instituciones financieras públicas; A principios de esta década, la penetración de los modelos pro-mercado establecidos por el gobierno indicó un cambio en la política de financiamiento, tanto en su concepción como en la forma de implementación, de que la intervención estatal en la economía solo era permisible en caso de fallas del mercado.

De forma similar, Van Horne y Wachowicz (2010) denotan que las fuentes de financiamiento son herramientas estratégicas muy importantes que ayudan a desarrollar un proceso para garantizar la sostenibilidad financiera de la organización. Esto significa que la selección correcta de las fuentes de financiamiento afectará la capacidad de la organización para generar el financiamiento necesario; En la actualidad las líneas de financiamiento que están disponibles se centran al capital de trabajo y de corto plazo, para los proyectos de inversión a un largo plazo.

Además, Gitman y Zutter (2012) definen el crédito procedente de fuentes externas de financiación como el acceso al capital de organismos privados o públicos que sean útiles para la satisfacción efectiva de sus necesidades y actividades.

Sin embargo, García et al. (2020) expresan que las instituciones financieras del Ecuador desempeñan un papel importante en la economía al conceder créditos a los dueños de negocios, han implementado funciones comerciales normales. En este contexto, a través de políticas de financiamiento, los gobiernos brindan apoyo para facilitar el crédito financiero.

Ecuador cuenta con la ayuda de la Corporación Financiera Nacional que impulsó un proyecto en el año 2014, para que las pequeñas y medianas empresas accedan a créditos sugiriendo establecer una estratificación en términos de lineamientos que brinden soluciones eficientes a las diferencias que presentan.

Así mismo, Delgado y Chávez (2018) interpretan que la fuente para el movimiento de la economía en el Ecuador son las pequeñas y medianas empresas, un sin número de emprendimientos que se proporcionan en el país es la fuente de trabajo y el motor para que la economía gire frecuentemente, la fuente más común de financiamiento ha sido créditos bancarios o a través de recursos propios, por tanto, la banca ecuatoriana es la principal fuente de obtención de recursos para que las Pymes puedan subsistir y sobresalir en el mercado de los negocios.

1.3.1 Fuentes de financiamiento

Para los autores, Saldaña et al. (2020) la globalización de la economía y el entorno en constante cambio están obligando a las empresas a actualizar periódicamente y dinámicamente en sus acciones empresariales, especialmente para las micro, pequeñas y medianas empresas que tienen mayores dificultades para sobrevivir en el mercado cuando necesitan realizar nuevas inversiones significativas para adaptarse a los cambios; estas pequeñas empresas tienen ventajas como la flexibilidad y la facilidad de adaptación a las cambiantes condiciones ambientales y tecnológicas. En este sentido, los gobiernos de las economías desarrolladas y en desarrollo han centrado sus esfuerzos en crear entornos apropiados y eliminar los obstáculos al desarrollo de las pequeñas y medianas empresas.

En los estudios realizados por García y Villafuerte (2015) revelan que las fuentes de financiación a las que recurre las Pymes es a través de los bancos el 74.84%, las cooperativas el 17.68%, las mutualistas el 3.27% y el 3.92% se distribuye entre las bolsas de valores (García y Villafuerte, 2015).

La banca ecuatoriana es la principal fuente de obtención de los recursos para que las Pymes puedan desarrollarse en el mercado. Las principales fuentes de financiamiento para las Pymes son el crédito bancario, los aportes de los socios, créditos del exterior y la reinversión de utilidades; las nuevas Pymes que se han organizado en Ecuador tiene como fuente de financiamiento principal o el capital para su actividad procede del ahorro familiar debido a que los bancos o instituciones financieras cobran elevadas tasas de interés por un préstamo (Delgado y Chávez, 2018).

Las fuentes de financiamiento consiste en las posibilidades de adquirir recursos económicos para la apertura, sostenimiento y progreso de diferentes proyectos de las pequeñas y medianas empresas entre ellos existen fuentes de financiamiento externo e interno.

1.3.1.1 Fuentes de Financiamiento interno. Los autores Bohórquez et al. (2018) consideran que son aquellos recursos propios de las empresas que adquieren ya sea a través de aportes de los inversionistas al capital social o disponiendo el flujo de fondos diarios de operación corriente o normal de las empresas; Las fuentes de financiamiento son de interna y externa con una duración de corto plazo (líneas de crédito) y largo plazo (préstamos hipotecarios).

- **Flujo de fondos:** son aquellos valores que se utilizan con la finalidad de cumplir los compromisos de pago a corto con los cuales la empresa hace frente a sus necesidades diarias (Vargas, 2008).

- **Utilidades retenidas** Torres et al. (2017) manifiestan que son aquellas fuentes de financiamiento muy común, ya que los accionistas deciden en recapitalizar en la empresa mediante una programación predeterminada de adquisiciones, compras planificadas de mobiliario y equipo, según en las necesidades que lo requieran.

- **Inversión de accionistas:** hace referencia en el cual representarán beneficio a la propia empresa, en dónde los propietarios de la empresa incrementan su inversión en la misma con el objetivo de impulsar y promover los propósitos de innovación (Bohórquez et al., 2018).

1.3.1.2 Fuentes de Financiamiento Externo. Según Trenza (2018) son aquellos recursos financieros que no han sido generados dentro de la actividad de la misma empresa.

- **Crédito bancario e hipotecario:** las empresas recurren a las entidades financieras con la finalidad de sacar sus créditos bancarios y con ello les permitan desarrollar su empresa, para ello son a través de hipotecas en el cual dejan de prenda un bien inmueble que garantiza el pago por el crédito otorgado.

- **Oferta pública de acciones:** consiste en ampliar el número de acciones de la empresa, colocando al mercado en dónde personas interesadas quieren formar parte de la organización y comparten el riesgo, la propiedad y ganancias de la empresa.

- **Proveedores:** es un financiamiento no bancario en las empresas que consiste en obtener materia prima necesaria para el proceso de producción asumiendo un convenio de pago a futuro sin incremento por intereses (Bohórquez et al., 2018),

1.3.1.3 Financiamiento a corto plazo. Están constituidas por todos aquellos pasivos que originalmente se han programado para liquidarse durante un período inferior a un año, se utiliza para financiar necesidades de fondos estacionales y temporales (Mora, 2017).

Se puede clasificar de acuerdo con el hecho de que la fuente sea espontánea o no. Las cuentas por pagar y los gastos acumulados se clasifican como espontáneos porque surgen de manera natural de las transacciones diarias de la empresa, su magnitud es principalmente una función del nivel de las operaciones de una compañía, además las fuentes negociadas del financiamiento a corto plazo consiste en cierto crédito en el mercado de dinero y los préstamos garantizados y no garantizados (Van Horne y Wachowicz, 2010).

1.3.1.4 Financiamiento a largo plazo. Son aquellas fuentes de financiamiento que incluyen las deudas a largo plazo, es usualmente para proveer fondos por más de un año en el que beneficiará a las empresas y aumentará sus ganancias (Torres et al., 2017).

Según Rojas (2010) se definen como aquellas obligaciones que se espera caduquen en un periodo de tiempo superior de un año, el proceso para las decisiones de crédito en este tipo de financiación se requiere el análisis y evaluación de las condiciones económicas del mercado, lo que permitirá la viabilidad económica y financiera de los proyectos, en lo cual se utiliza estos fondos para adquirir bienes de capital como plantas, equipos entre otros.

1.4 Indicadores Financieros

El indicador es una medida cuantitativa que permite evaluar el desempeño de las empresas frente a sus políticas, objetivos y metas establecidas; Los indicadores financieros son primordiales ya que son la base para evaluar la eficiencia, eficacia y efectividad de los procesos (Atehortúa, 2004).

1.4.1 Ratios vinculadas al capital de trabajo

Es importante calcular los ratios que están vinculados al capital de trabajo ya que se debe analizar los recursos financieros para seguir continuando con el desarrollo de las pymes, si posee un capital de trabajo positivo dispone más activos líquidos que deudas que vencerán en corto plazo y así los ingresos superan a los egresos, por tanto, es ideal para realizar acciones de crecimiento (Banco de Créditos e Inversiones, 2021).

Tabla 1

Variables independientes del Capital de trabajo.

Ratios	Descripción	Fórmula
Liquidez corriente	Es una de las razones financieras que mide la capacidad de las empresas para cumplir con las obligaciones de corto plazo.	$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos corriente}}{\text{Pasivos corrientes}}$
Prueba ácida	Este indicador pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes	$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Rotación de Cartera	Indica el número de veces que las cuentas por cobrar giran en promedio de un período de tiempo determinado.	$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$
Período medio de Cobranza	Mide la habilidad de la empresa para recuperar el dinero de sus ventas.	$\text{Período Medio de Cobranza} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar} * 365}{\text{Ventas}}$
Período Medio de Pago	Prueba el número de días que la empresa demora en cubrir las obligaciones de sus inventarios.	$\text{Período Medio de Pago} = \frac{\text{Cuenta y Documentos por Pagar} * 365}{\text{Compras}}$
Rotación de Inventarios	Este indicador mide las veces al año que cambia sus inventarios	$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}}$
Plazo medio de inventarios	Es aquel tiempo que pasa en la que una empresa compra materia prima hasta que las introduce en la producción.	$\text{Plazo medio de Inventarios} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Inventarios}}$
Capital Neto de Trabajo	Son aquellos activos que se demoran en convertir en efectivo, vender o consumir en el lapso de un año.	$\text{Capital Neto de Trabajo} = \text{Activos Circulantes} - \text{Pasivos Circulantes}$
Ciclo de efectivo	Este indicador va desde la compra de materiales, mano de obra, otros costos y gastos de fabricación hasta la distribución y cobro de las ventas para posterior iniciar las actividades.	$\text{CCE} = \text{Período de Conversión del Inventario} - \text{Período de Cuentas por Pagar} + \text{Período de Cuentas por Cobrar}$

En la tabla 1 se describen los indicadores financieros frecuentes asociados con el capital de trabajo. Cabe aclarar que los indicadores de rotación y periodos son consecuentes entre sí.

1.4.2 Ratios vinculadas a la eficiencia o desempeño financiero

Estos indicadores nos permitirán evaluar el rendimiento según la capacidad de las empresas, de tal forma que evalúan la efectiva gestión de sus recursos.

Tabla 2

Variables dependientes de la Eficiencia

Ratios	Descripción	Fórmula
Rentabilidad neta del Activo	Enseña la capacidad del activo para producir utilidades.	$Rentabilidad\ neta\ del\ Activo = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas} * \frac{Ventas}{Activo\ Total}$
(Sistema Dupont)	El Sistema Dupont permite relacionar la rentabilidad de ventas y la rotación del activo total.	
Rentabilidad financiera	Mide el beneficio neto generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa	$Rentabilidad\ financiera = \frac{Ventas}{Activo} * \frac{UAI}{Ventas} * \frac{Activo}{Patrimonio} * \frac{UAI}{UAI} * \frac{UN}{UAI}$
Rentabilidad neta de las ventas o Margen Neto de las Ventas	Indica la utilidad de la empresa por cada unidad de venta.	$Margen\ Neto\ de\ las\ Ventas = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$

En la tabla 2 se detallan los indicadores de rentabilidad más recurrentes cuando se analiza la eficiencia de la gestión del capital de trabajo y otros indicadores financieros.

Tabla 3*Variables de control*

Ratios	Descripción	Fórmula
Rotación de Activo Fijo	Hace referencia la cantidad de las unidades monetarias vendidas y por cada unidad monetaria inversa en activos fijos.	$\text{Rotación de Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo}}$
Margen Operacional	Este indicador es muy importante en el estudio de la rentabilidad de las empresas, es el que indica si el negocio es rentable o no, independientemente de cómo ha sido financiado.	$\text{Margen Operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$
Total Activos	Son aquellos recursos que posee las empresas para el desarrollo de sus actividades de producción.	$\text{Total Activos} = \text{Pasivo} + \text{Capital}$
Total Pasivos	Son las cantidades que las empresas adeudan a una institución financiera o proveedores.	$\text{Total Pasivos} = \text{Activo} - \text{Capital}$
Ingresos	Es la cantidad total que se obtiene las empresas a través de sus actividades económicas.	$\text{Ingresos} = \text{Cantidad producida} * \text{Precio}$

Para poder probar el resultado del manejo de instrumentos producidos que acrecienta el monto de mercado de las empresas, necesitamos eliminar el resultado que pudiese tener otra variable en el coste de la empresa.

Capítulo dos

Caracterización territorial

2.1 Las Pymes en la economía

Las Pymes desempeñan un rol de mucha importancia en la economía nacional, debido a la generación de empleo y crecimiento económico. Cleri (2013) define que las Pymes son entidades diferentes de las grandes empresas, por lo general son jóvenes, no controladas por otras empresas, de propiedad y gestión familiar.

Peña y Vega (2018) se han convertido en métodos creadores de valor económico cuando desarrollan dinámicas fructíferas y competitivas que les permiten beneficiarse enlazando a las personas con los mercados, en los cuales se encuentran los recursos para satisfacer sus necesidades.

Según AITE (2021) los inicios de la Industria textil en el Ecuador aparecen en aquellos tiempos de la colonización. Su principal material era la lana de la oveja que se utilizaba en obrajes. Las industrias de esa época se dedicaban a procesar la lana, la cual era sometida a tratamientos de desinfección para un mejor uso. Posteriormente adoptaron el algodón, hecho que se suscitó en el siglo XX; en el año de 1950 se consolida el uso de este material.

Es por ello, que a medida que ha ido avanzando el tiempo las industrias textiles ecuatorianas han efectuado una sucesión de productos, entre los productos que en la actualidad más utilizan son el algodón, el nylon, el poliéster entre otros; Las primeras empresas dedicadas a la actividad textil se ubicaron en las ciudades de Pichincha, Azuay, Imbabura, Tungurahua y Guayas (AITE, 2021).

Guallo et al. (2020) la industria textil ecuatoriana se ha distinguido por ser una de las actividades manufactureras con mayor relevancia económica para el país. Fue el pilar

fundamental del desarrollo económico de la Real Audiencia de Quito en los años 1563 – 1822, el mismo que se formó como el principal centro de producción textil de las colonias españolas, basado en la fabricación de textiles y confecciones en la zona centro-norte de la serranía. La industria textil es uno de los sectores más importantes del desarrollo económico a nivel mundial, y el sector es conocido por su uso eficiente de los recursos en procesos de producción complejos y un consumo químico significativo, especialmente en el caso de teñido y acabados.

Las Pymes son actores indispensables para el crecimiento de la economía; en el mundo se constituyen más del 90% y en Latinoamérica el 97% siendo su participación más alta. Las Pymes ecuatorianas contribuyen en gran medida al rendimiento del país, la mayoría se encuentran dentro de los sectores del comercio y servicios. Así mismo, las Pymes que destacan un crecimiento elevado en todo el país se encuentran en las provincias de Pichincha, Guayas, Manabí, Azuay y Tungurahua; cabe recalcar, que las Pymes también enfrentan diversos inconvenientes, la mayoría son los causantes de fracasos entre ellos poco acceso a financiamientos, retraso tecnológico, altos costos, para evitar deben tener capacidad para realizar innovaciones y efectuar constantes mejoras en inversión y manejo de estrategias competitivas (Carranco, 2017)

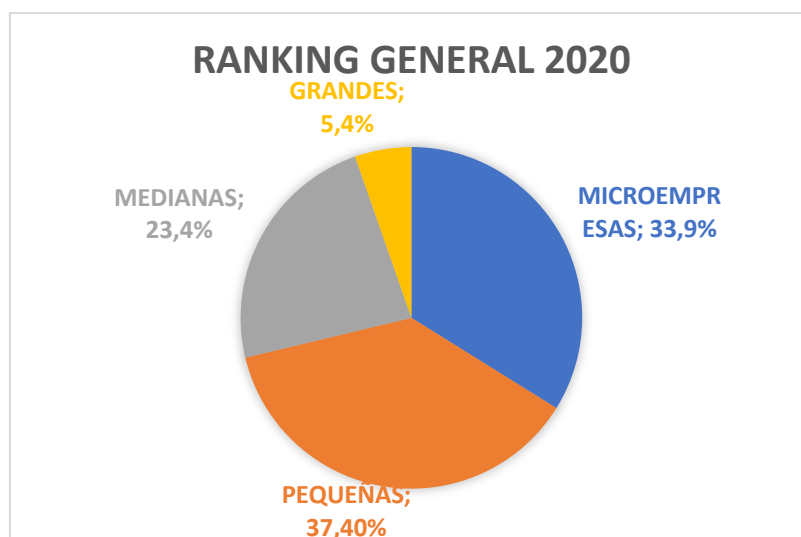
Ron y Sacoto (2017) en la actualidad se considera a las Pymes como el sector más productivo en la economía de un país, está evidenciado en el Producto Interno Bruto (PIB) con una tasa del más del 25%, así mismo, es generadora de empleo que incluye el 70% de la Población Económicamente Activa (PEA) del país; en Ecuador el 39% de los empleos son formados por microempresas, mientras que el 17% corresponde a pequeñas y el 14% a las medianas empresas.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022), basada en la información entregada del ejercicio económico del 2020, la cantidad de las grandes empresas

hay 615, medianas 2690, pequeñas 4297 y 3894 microempresas, el ranking empresarial por tamaño del año 2020 está distribuido de la siguiente manera: Fig. 1

Figura 1

Ranking empresarial 2020



El Banco Central del Ecuador (2022) detalla el Valor Agregado Bruto por Industria/PIB agregando a 18 industrias, del año 2020 del tercer trimestre en dónde el sector manufacturero presenta 3'925.901,00 conteniendo los valores monetarios más elevados de los diferentes sectores.

2.1.1 Caracterización de las Pymes

Una de las características de las pymes es que adoptan recursos propios para financiar la inversión, limita la cantidad de recursos disponibles para el crecimiento y cuando acude al financiamiento externo emplea instrumentos de corto plazo como préstamos bancarios (Rojas L. , 2017).

Según Ferraro y Stumpo (2010) Las Pymes son agentes importantes en la composición económica de los países de la región, no solo por su intervención en el total de empresas sino también por su aporte al empleo, la información cuantitativa sobre las Pymes

en América Latina es muy escasa por tal razón, es dificultoso analizar la evolución del desempeño de estas empresas y a veces existen dificultades para evaluar correctamente su peso en la producción y el empleo; Son muy apreciables si se considera que las ventas constituyen un mejor indicador del real tamaño financiero de una empresa.

En América Latina y el Caribe las MiPymes son las que presentan mayor magnitud para crear empleo al dedicarse en actividades de sostenimiento, comercialización hasta la exportación, sin embargo, el desarrollo administrativo se efectúa bajo un sistema informal desde sus primeros años, siendo complicado mantenerse en el mercado a largo plazo y así presentando un bajo nivel de productividad (Pilay et al., 2021).

El capital es proporcionado por una o dos personas que establecen una sociedad, por tanto, son los mismos que administran la empresa. Las compañías ecuatorianas para su operación deben estar registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros dependiendo del tamaño del negocio para así ser considerada como Pyme (Ron y Sacoto, 2017).

2.1.2 Expectativas y cifras de crecimiento del sector textil ecuatoriano

El sector textil y de la confección está contribuyendo en torno al 1% del PIB nacional, pero se han roto las restricciones de producción y distribución debido a las medidas para prevenir las infecciones por COVID-19. En 2020, el sector cayó un -9,9% entre enero y septiembre, mientras que las ventas cayeron un -40% entre marzo y diciembre. En conjunto, se perdieron más de 10.000 empleos oficiales entre enero y agosto de 2020. En contra de esta intención, se ha propuesto un plan para mejorar la competitividad; Los efectos de la crisis sanitaria han afectado a la mayoría de los sectores de la economía. En el caso del sector textil, son profundas, lo que ha llevado a una contracción significativa en el sector, la industria textil y de la confección es de suma importancia en la economía nacional, que representa el

5,9% del sector industrial y aporta alrededor de un punto porcentual (0,8%) del PIB (Lucero, 2021).

2.1.1.1 Cambios tecnológicos. El sector textil es la principal fuente de empleo e ingresos, la industria textil está experimentando un cambio radical, por diferentes factores como los cambios de la demanda de los productos textiles, es decir, en la moda, última tecnología, la globalización, por tanto, la presión cada vez es más fuerte para así asegurar la rentabilidad de las empresas, lo cual dotaron maquinillas que controla la subida y bajada de los cuadros, de esa forma, permite una velocidad mayor, sustituyeron la lanzadera de proyectiles, pinzas y toberas que permiten mantener la trama desde un acumulador que viene directamente desde conos de gran capacidad de hasta 8 kilos, cambio rápido de artículo y mantenimiento mecánico y electrónico de menor costo (Bustamante, 2017).

2.2 Número de Pymes textiles en el Ecuador

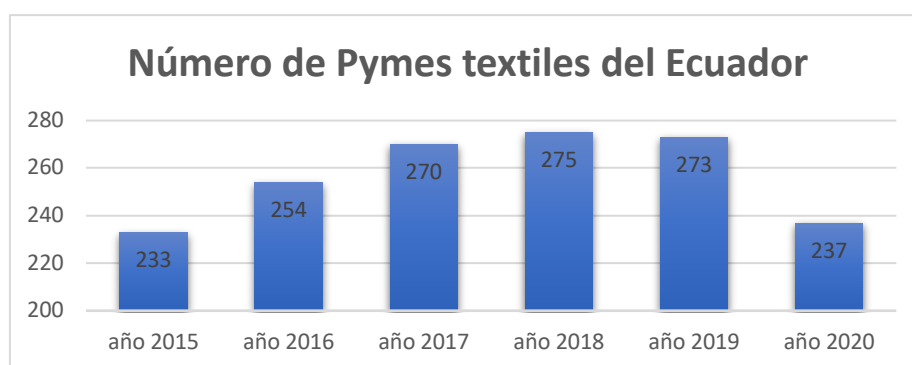
De acuerdo, a la información obtenida por el Censo Económico Nacional 2010, en Ecuador existen 3 grupos grandes de actividades que componen en el sector textil como Manufactura, Comercio y Servicios. En actividades de Manufactura existen 11.006 establecimientos, por ende corresponde el 74,2% a fabricación de prendas de vestir excepto prendas de piel, el 8,2% a la fabricación de calzado y a otras actividades manufactura el 9,5% restante. En actividades de Servicios cuentan con 4.054 establecimientos, de los cuales el 56% realizan la reparación de calzado y artículos de cuero y el 44% se dedica al lavado y limpieza de productos textiles y de piel (Peña y Pinta, 2012).

Los autores Peña y Pinta (2012) manifiestan que el personal ocupado total de las actividades al sector textil asciende a 115.937 personas entre ellos 68.215 mujeres y 47.722 hombres; En los establecimientos de Manufactura se encuentran ocupados 46.562 personas, Comercio 62.352 y Servicios 7.023.

Al cierre de un 2020 más que difícil, la industria textil y de la moda ecuatoriana registró una contracción de al menos 45%, según cifras preliminares de la Asociación de Industrias Textiles del Ecuador (AITE). El país tiene las peores cifras históricas de su industria; En general, la producción textil del país disminuyó un 11,3% en 2020 y se espera que repunte al menos un 4,7% en 2021. En el tercer trimestre del año, el PIB de Ecuador se contrajo un 8,8% y se espera que cierre anualmente en alrededor de un 9,5% (González, 2021).

Figura 2

Número de Pymes del sector textil



2.2.1 Participación de las Pymes según su tamaño

De acuerdo a la información obtenida de la base de datos de los años 2015 a 2020 de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros, se ha tomado la cantidad de las pequeñas y medianas empresas que existen en el Ecuador.

Tabla 4

Clasificación de Pequeñas y Medianas empresas textiles CIIU 13 Y 14

Año	PEQUEÑAS	MEDIANAS
2015	135	98
2016	155	99
2017	157	113
2018	159	116
2019	165	108
2020	164	73

De acuerdo a la tabla, se puede evidenciar que existe mayor número en las pequeñas empresas, que años consecutivos han ido creciendo y en el año 2020 ha decrecido debido a la crisis sanitaria que afectó en todo el mundo, por ende, afectó a la economía.

Capítulo tres

Metodología

3.1 Tipo de Investigación

En la presente investigación, se realiza un estudio de tipo descriptiva, en el cual permite definir, analizar, clasificar y presentar los datos obtenidos con respecto a la eficiencia de la gestión de capital de trabajo de las Pymes del sector textil del Ecuador.

3.2 Diseño de Investigación

El diseño de investigación no experimental – longitudinal, es con la finalidad de analizar las ratios financieras mencionados anteriormente, por tanto, el desarrollo y los cambios que han surgido desde los años 2015 hasta el 2020, de tal forma, sin generar ningún tipo de alteración en la información adquirida.

3.3 Enfoque de la investigación

Es de tipo cuantitativa, con el propósito de buscar la medición de las variables independientes del capital de trabajo y las variables dependientes de la eficiencia, y así conocer su rentabilidad y liquidez de las Pymes textiles del Ecuador que se han efectuado en los últimos años.

3.4 Población y muestra

Para obtener esta investigación de las Pymes textiles de Ecuador, periodo 2015 – 2020, se obtuvo una variación de cada año, empezando con 233 Pymes textiles, CIU 13 Y 14 para el año 2019 con 273 y en el año 2020 decreció, presentando 237 Pymes; para realizar el estudio propuesto se utilizaron datos de 63 empresas textiles CIU 13 Y CIU 14 debido a la mayoría de las empresas no presentaban información de sus estados financieros,

y en los años 2019 y 2020 cerraron a efecto de la crisis sanitaria mundial que muchas empresas se vieron afectadas.

3.5 Fuentes y técnicas de recolección de investigación

Para la presente elaboración de estudio se ha procedido a ingresar al portal de información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS), en el sector societario, posteriormente se descargaron los Estados Financieros por Ramas de los años de estudio 2015 – 2020, una vez descargados, se comenzó a filtrar el CIIU 13 y 14 que corresponden a la Fabricación de textiles y Fabricación de prendas de vestir; de acuerdo a la información obtenida, se depuró la base de datos, tomando en cuenta los expedientes de las empresas que presentaron estados financieros de años consecutivos, finalmente con los resultados obtenidos por medio de los indicadores financieros así mismo obteniendo la eficacia del capital de trabajo por medio del activo corriente menos el pasivo corriente y su roa por medio de sus ingresos totales netos y sus activos totales.

Procesamiento de datos

Las herramientas utilizadas son Microsoft Excel, que es una herramienta analítica que permite la optimización de la gestión de datos. Por tanto, permite aplicar las fórmulas para la obtención de los indicadores financieros, sobre los cuales se determina la estadística descriptiva, así como la correlación de variables.

Con apoyo de otras aplicaciones especializadas, se obtienen resultados gráficos que permiten analizar el comportamiento de los indicadores financieros descritos en el capítulo uno.

Es importante obtener la media de esos valores utilizando la mediana y la desviación estándar la cual evalúa la proximidad de cada uno de los valores relación al promedio, entre más distanciado del promedio se localicen los valores, mayor será la desviación estándar.

Para ello, se presentarán la estadística descriptiva y un conjunto de graficas relativas a las variables dependientes.

El diagrama de cajas, es una representación de variables cuantitativas que permite visualizar y comparar la distribución de valores numéricos a través de sus cuartiles, ya que son una forma de dividir valores numéricos en cuatro grupos iguales: mínimo, primer cuartil, mediana, tercer cuartil y máximo; forma de un eje x y eje y, que consisten en asignar el eje x para cada categoría y el eje y se utiliza para medir los valores mínimo, primer cuartil, mediana, tercer cuartil y máximo en un conjunto de números.

Para minimizar el impacto de los valores atípicos brutos, se winsorizan las variables en los deciles superior e inferior. Este procedimiento ha sido utilizado por Altaf y Ahmad (2019) y por Nicolás (2022) entre otros.

Para medir el efecto de las variables de capital de trabajo sobre las medidas de rentabilidad se plantea un conjunto de regresiones múltiples expresadas de la siguiente forma:

$$\begin{aligned}
 1) \quad RNA &= \beta_0 + \beta_1 (ROT_COBit) + \beta_2 (ROT_INVit) + \beta_3 (ROT_PAGit) + \beta_4 (LIQit) + \beta_5 \\
 &\quad (L_ATit) + \beta_6 (APALit) + \varepsilon \\
 2) \quad RNF &= \beta_0 + \beta_1 (ROT_COBit) + \beta_2 (ROT_INVit) + \beta_3 (ROT_PAGit) + \beta_4 (LIQit) + \beta_5 \\
 &\quad (L_ATit) + \beta_6 (APALit) + \varepsilon \\
 3) \quad RNV &= \beta_0 + \beta_1 (ROT_COBit) + \beta_2 (ROT_INVit) + \beta_3 (ROT_PAGit) + \beta_4 (LIQit) + \beta_5 \\
 &\quad (L_ATit) + \beta_6 (APALit) + \varepsilon
 \end{aligned}$$

Dónde:

RNA: Rentabilidad neta de activos

RNF: Rentabilidad neta financiera

RNV: Rentabilidad neta de ventas

ROT_COB: Rotación de cobros

ROT_INV: Rotación de Inventarios

ROT_PAG: Rotación de pagos

LIQ: Liquidez

L_AT: Logaritmo de Activos Totales

APAL: Apalancamiento

β : Coeficiente de las variables

ε : El término de error

it: cada año de cada empresa

La Tabla 5 define las variables y refiere estudios previos en los que se han utilizado:

Tabla 5

Codificación de variables

Variables	Definición	Referencias
Dependientes:		
RNA	Rentabilidad Neta del Activo	(Altaf y Ahmad, 2018)
RNF	Rentabilidad Neta Financiera	
RNV	Rentabilidad Neta de las Ventas	(Raheman y Nasr, 2007)
Independientes:		
ROT_COB	Rotación de Cuentas por Cobrar	(Dong y Su, 2010; Raheman y Nasr, 2007)
ROT_INV	Rotación de Inventarios	(Dong y Su, 2010; Raheman y Nasr, 2007)

ROT_PAG	Rotación de Cuentas por Pagar (Proveedores)	(Dong y Su, 2010; Raheman y Nasr, 2007)
LIQ	Liquidez	(Altaf y Ahmad, 2018; Raheman y Nasr, 2007)
Control:		
L_AT	Activos Totales (Logaritmo natural)	(Altaf y Ahmad, 2018; Nicolas, 2022; Tamara, et al., 2017)
APAL	Apalancamiento de los Activos (AT/PT)	(Altaf y Ahmad, 2018; Baños-Caballero, García-Teruel and Martínez Solano, 2012; Tamara, et al., 2017)

Nota. Por lo general, los indicadores de actividad son determinados en número de días.

Otras variables descritas en el capítulo 1 fueron descartadas tras una exploración previa de correlación.

Para comprobar la presencia de homocedasticidad se aplicó la prueba Breusch-Pagan / Cook-Weisberg a través de STATA obteniendo un resultado no significativo para heterocedasticidad. Es oportuno indicar que estas pruebas se aplicaron con la base de datos definida en primera instancia, la cual posteriormente fue gestionada para tratar los datos atípicos.

Para establecer el modelo econométrico a seguir, se estimaron los resultados con efectos fijos y efectos aleatorios, para posteriormente aplicar el test de Hausman. Si el resultado fuese menor a 0.05, se utilizará efectos fijos y si fuese mayor a 0.05 se aplicará efectos aleatorios.

4. Resultados y discusión

4.1 Análisis de los resultados

En la tabla N° 6 se ha realizado un análisis descriptivo y cuantitativo de las 63 empresas textiles del Ecuador de los 6 años, periodo 2015 a 2020, en el que se indica la

media, la desviación estándar valores mínimos y máximos de las diferentes variables de estudio.

Tabla 6

Estadística descriptiva

Variable	Obs	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
RNA	377	0.0216	0.0470	-0.0553	0.1158
RNV	377	0.0096	0.0441	-0.0857	0.0763
RNF	377	0.0890	0.1821	-0.1744	0.4736
ROT CAR	377	6.3836	5.1525	1.7118	17.9221
ROT INV	377	2.6253	2.5920	0.4070	8.7031
ROT PRO	368	2.8998	2.2664	0.7617	7.9129
LIQ	377	1.9810	0.9835	0.9537	3.9781
L AT	377	13.6445	0.9966	11.9502	15.0269
APAL	377	1.7239	0.6865	1.0612	3.2066

La liquidez a través de la razón corriente, que presenta una media de 1.98, la desviación estándar de 0.98, su mínimo de 0.95 y máximo de 3.97, por tanto, señala que en promedio las empresas son capaces de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo con los activos corrientes que disponen. Sin embargo, es necesario destacar la importancia de las cuentas Inventarios y Proveedores en la ratio de liquidez.

En cuanto a las variables de control, con relación al total de activos como podemos observar la media de sus activos es 13.64 y la desviación estándar es de 0.99, el valor máximo del logaritmo del activo de las empresas textiles es 15.02 mientras que el valor mínimo es de 11.95. Respecto al apalancamiento financiero, muestra una media es de 1.72, la desviación estándar de 0.68, el mínimo que muestra es de 1.06 y el máximo de 3.20.

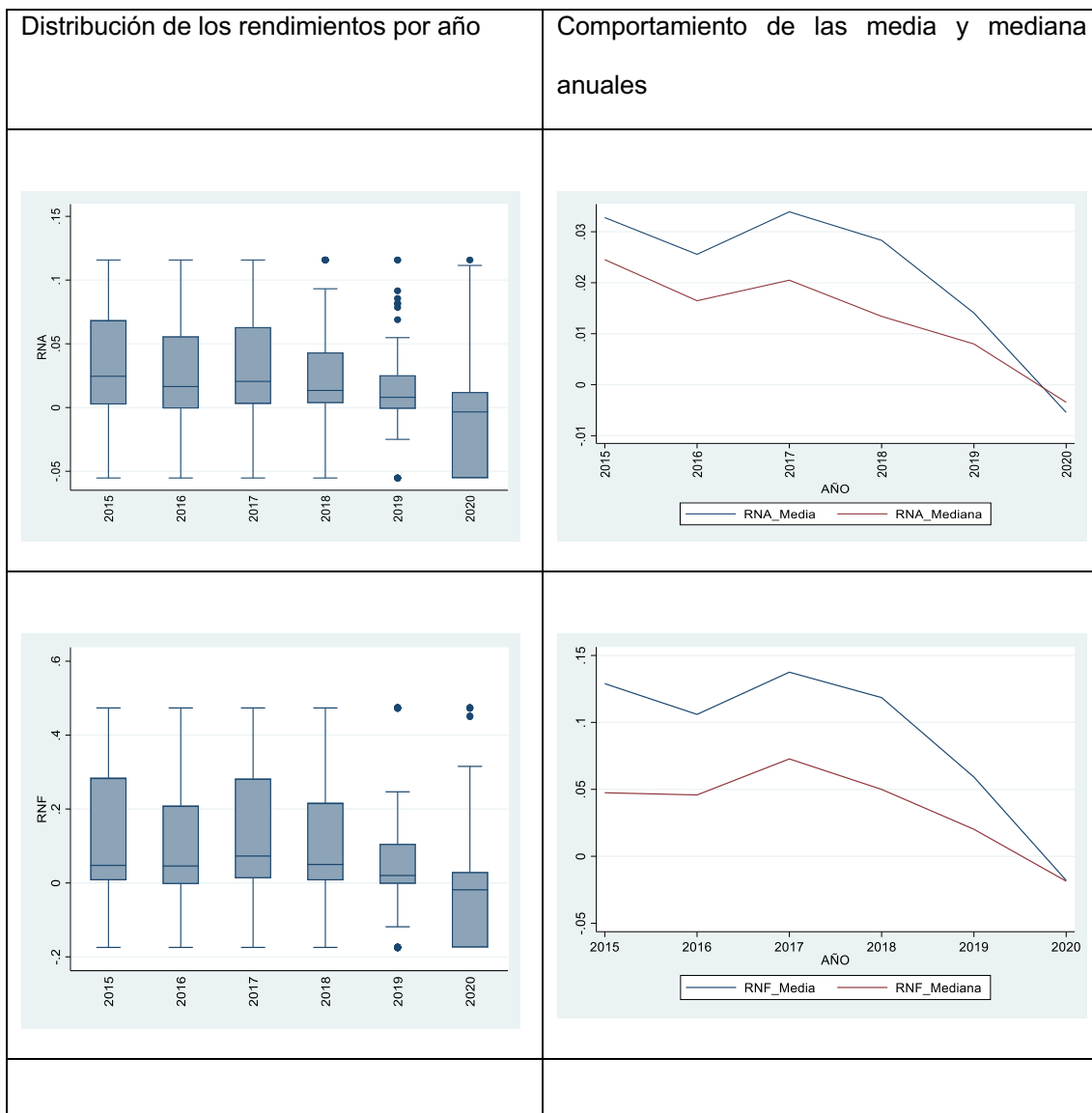
En general, se observa que tanto en las variables dependientes como las independientes, los valores máximos son destacadamente más distantes de la media que los

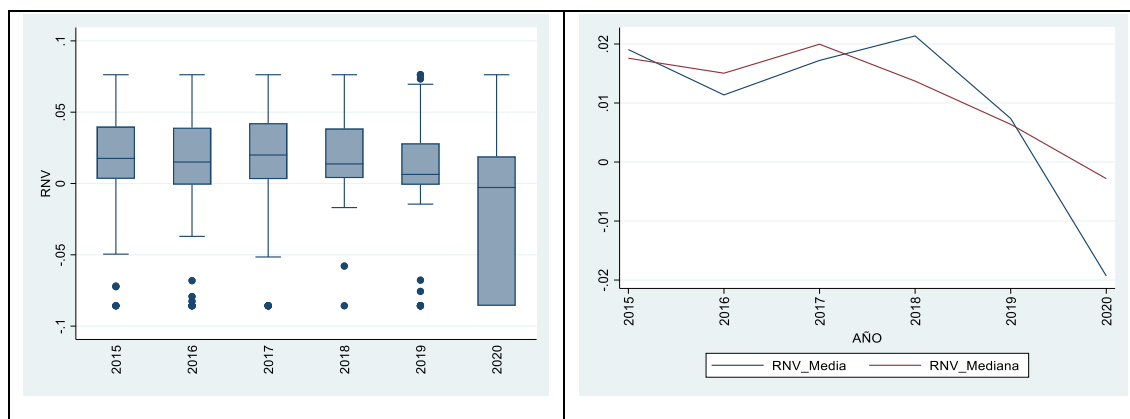
valores mínimos. Por otra parte, en las variables de control los mínimos y máximos denotan una menor asimetría tomando la media como referencia.

La Figura 3 contiene un conjunto de gráficas que muestran la distribución (gráficos de cajas) y el comportamiento de la media y la mediana (gráficos de líneas) de los indicadores de rentabilidad durante el periodo estudiado.

Figura 3

Comportamiento de las rentabilidades anuales





Nota. RNA = rentabilidad neta del activo; RNF = rentabilidad neta financiera; RNV = rentabilidad neta de las ventas.

RNA se distribuye en forma más dispersa en los cuartiles por encima de la mediana, lo cual se refleja en el hecho de que la media es superior a la mediana en los años 2015 a 2019; esa relación se invierte en el año 2020, en el que claramente se observa que RNA tiende a aglutinarse en los cuartiles inferiores, principalmente en el segundo cuartil. Además, todos los rangos intercuartílicos se han desplazado hacia abajo, con excepción del superior. Como se observa en el gráfico de cajas, alrededor del 25% de las empresas reflejan un RNA debajo de 0% casi de 0% entre los años 2015 a 2019, comportamiento que alcanzó al 50% de empresas en el año 2020.

La RNF se puede observar en el gráfico de líneas que la media se extiende por encima de la mediana, por ende, se evidencia que la mediana es inferior a la media en los años 2015 a 2019; para el año 2020 esa relación cambia. En el gráfico de cajas se visualiza que aproximadamente del 25% de las empresas reflejan un RNF debajo de 0,05% entre los años 2015 a 2019. Para el año 2020, el 50% de los datos se dispersan por debajo del 0%.

Para la RNV se puede observar una notable diferencia respecto a RNA y RNF, entre los años 2015 a 2019. Se observan valores atípicos en todos los años por debajo del límite inferior, el 50% de los datos tienden a compactarse en torno a la mediana, e igual a los otros

(2) RNV	0.896	1.000							
(3) RNF	0.877	0.750	1.000						
(4) ROT_CAR	0.050	-0.026	0.090	1.000					
(5) ROT_INV	0.380	0.211	0.339	-0.014	1.000				
(6) ROT_PRO	0.249	0.238	0.142	0.172	0.238	1.000			
(7) LIQ	0.021	0.130	-0.113	-0.080	-0.183	0.375	1.000		
(8) L_AT	-0.229	-0.136	-0.298	-0.190	-0.280	-0.093	0.118	1.000	
(9) APAL	0.075	0.131	-0.101	-0.144	0.038	0.217	0.396	0.215	1.000

RNA se relaciona positivamente con ROT_CAR, ROT_INV, ROT_PROV y APAL. Existe una relación negativa entre L_ALT. La RNF tiene una relación positiva con ROT_CAR, ROT_INV y ROT_PRO, una relación negativa entre LIQ, L_AT y APAL. La RNV presenta una relación positiva con ROT_INV, ROT_PRO, LIQ y APAL y así mismo, valores negativos frente a ROT_CAR y L_AT. De igual forma la variable de ROT_CAR muestra una relación positiva ROT_PRO y existe una relación negativa ante ROT_INV, LIQ, L_AT y APAL. Finalmente, LIQ tiene una relación positiva con L_AT y APAL

De acuerdo con Dong y Su (2010) cuando los coeficientes de correlación están por debajo de 0.5 (en términos absolutos) demostrando una correlación débil, significa que no hay problemas de multicolinealidad entre las variables independientes. Además, la prueba para examinar los factores de inflación de varianza (VIF) demostró que las variables involucradas en los modelos de la regresión no generan multicolinealidad.

La tabla 8 contiene los coeficientes del test de Hausman (1978), el cual especifica que si el Valor-P es mayor a 0.05, el modelo de efectos aleatorios es más consistente para establecer los efectos de los estimadores en la regresión. En este caso, en los tres modelos el Valor-P es mayor a 0.05. Por tanto, se descarta estimar bajo efectos fijos, y se utilizan efectos aleatorios.

Tabla 8

Coefficientes del test de especificación de Hausman (1978)

	RNA	RNF	RNV
Valor de la prueba chi-cuadrado	6.372	6.721	8.711

Valor- P	.383	.347	.191
----------	------	------	------

Nota. El valor-p es mayor a 0.05, significa que el efecto inobservable no está correlacionado con las variables explicativas.

La tabla 9 exhibe los resultados de los modelos de regresión bajo efectos aleatorios. En relación con las variables explicativas, ROT_INV y ROT_PRO son significativas- positivas al 1% para los tres modelos, mientras que ROT_CAR y LIQ no son significativas. De forma más específica, por cada unidad que aumente la rotación de inventarios, producirá un incremento de 0.58%, 2.1% y 0.31% en RNA, RNF y RNV respectivamente. Mientras que por cada unidad que aumente ROT_PRO, se generará un incremento de 0.4%, 1.35% y 0.36% en RNA, RNF y RNV respectivamente. Por otra parte, se observa que del resto de variables solo L_AT es significativa y negativa al 5% para RNF. Significa que por cada 1% que aumente L_AT, RNF se reduciría en 2.4%.

Tabla 9

Resultados de las regresiones

	1 Modelo RNA	2 Modelo RNF	3 Modelo RNV
Variables explicativas:			
ROT_CAR	-0.0001 (0.0005)	0.0007 (0.0020)	-0.0005 (0.0005)
ROT_INV	0.0058*** (0.0010)	0.0210*** (0.0039)	0.0031*** (0.0010)
ROT_PRO	0.0040*** (0.0012)	0.0135*** (0.0046)	0.0036*** (0.0012)
LIQ	-0.0003 (0.0030)	-0.0133 (0.0116)	0.0019 (0.0030)
L_AT	-0.0041 (0.0029)	-0.0240** (0.0115)	-0.0019 (0.0029)
APAL	0.0011 (0.0039)	-0.0186 (0.0148)	0.0018 (0.0039)
Constant	0.0486 (0.0412)	0.3722** (0.1618)	0.0120 (0.0407)
Rsq	0.1848	0.1643	0.0989
Observaciones	368	368	368
Grupos	63	63	63

Notas: Estimaciones bajo el modelo de efectos aleatorios; Errores estándar en paréntesis; *** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

4.2 Discusión

El presente estudio indica la importancia de las Pequeñas y medianas empresas en el sector textil en Ecuador, debido a que se constituyen una fuente de crecimiento económico para el mismo, creando plazas de trabajo en cada sector en donde se encuentran por ello es trascendental estudiar los resultados conseguidos por medio de la presente investigación.

Los indicadores financieros de las variables dependientes, independientes y las de control son de vital importancia ya que permiten analizar en qué estado se encuentran las empresas, si existe una buena rentabilidad, si son eficientes para el buen desempeño. De acuerdo a las investigaciones, del capital de trabajo y su rentabilidad Baños-Caballero, et al., (2014) determinan que existe un nivel relevante entre variables que extiende o reduce el valor de las empresas. Otros autores como Raheman y Nasr (2007) y Ponsian (2014) concluyen que la mayoría de las empresas tienen grandes cantidades de recursos invertidos en capital de trabajo. Por lo tanto, se puede esperar que la forma en que se administre el capital de trabajo tendrá un impacto significativo en la rentabilidad de esas empresas. Así mismo, debe existir un nivel suficiente de capital de trabajo para el buen funcionamiento de una empresa, independientemente de la naturaleza del negocio.

Con relación a la eficiencia de las cuentas por cobrar, esta es observada en su rotación (ROT_CAR), la cual no es significativa en este estudio. Sin embargo, en otras investigaciones previas como Raheman y Nasr (2007) y Dong y Su (2010), esta variable medida en días resulta significativa y negativa sobre la rentabilidad. Un periodo medio de cobro más largo requiere una mayor inversión en cuentas por cobrar. Por tanto, una mayor inversión en cuentas por cobrar significa que hay menos efectivo disponible para cubrir las salidas de efectivo. En tal caso, al medirse como rotación la relación debería ser positiva, puesto que una mayor rotación significa menos días de cobro.

Respecto a ROT_INV, esta variable indica la eficiencia en la gestión de los inventarios. Se espera que este indicador sea alto para las empresas con mayor rentabilidad. Una ratio de rotación baja podría indicar que las ventas son escasas o que hay un exceso de inventarios. En este estudio, esta variable es significativa y positiva para las tres medidas de rentabilidad. Este resultado es consistente con los encontrados por Dong y Su (2010) y Ponsian (2014), quienes utilizan medidas en días, por tanto, sus resultados son significativos y negativos. Mansoor y Muhammad (2012) en su estudio demuestran que los directivos pueden mejorar la rentabilidad de las empresas al reducir el periodo de realización de existencias.

La rotación de proveedores (ROT_PRO) representa la eficiencia en la gestión del pago a proveedores. Las cuentas por pagar son un elemento importante en la gestión del capital circulante, ya que retrasar el de los pagos de las compras es una de las estrategias para que la dirección obtenga financiación barata. Por otra parte, el costo de oportunidad de mantener unas cuentas por pagar elevadas puede perjudicar a la empresa si se desaprovechan descuentos por pago anticipado. En este estudio, esta variable resulta significativa y positiva, lo que significaría que las empresas estudiadas podrían estar tomando ventajas por pagar anticipadamente. Por el contrario, tanto Raheman y Nasr (2007), Dong y Su (2010) y Ponsian (2014), encuentran una relación negativa entre el plazo de pago en días y la rentabilidad, lo cual es consistente con la estrategia de retrasar los pagos a proveedores mejora la rentabilidad.

Conclusiones

Al término de la presente investigación se plantea las siguientes conclusiones la administración del capital de trabajo es una parte fundamental de las empresas textiles, el desempeño y la continuidad de las actividades diarias de las empresas depende de la eficiente y efectiva gestión de sus activos y pasivos.

Después de analizar los indicadores financieros y apoyo de documentos bibliográficos se pudo observar que las fuentes de financiamientos que utilizan las empresas textiles son fuentes de financiamiento externas tales como cooperativas y bancos.

Se determino que en el año 2020 las rentabilidades de empresariales decrecieron notablemente debido a la emergencia sanitaria, por tanto, generando pérdidas y evidenciando la importancia de la gestión eficiente del capital de trabajo.

Las Pymes son de mayor importancia para el crecimiento económico, en el cual están constituidas mayor al 90% que favorecen a muchas familias instituyendo empleos, así mismo, para que exista un mejor rendimiento empresarial constantemente se debe estar innovando los productos, diseñando nuevas prendas de vestir, actualizando en tecnología.

Al realizar el análisis por medio de la superintendencia de compañía valores y seguros para medir los efectos de la gestión del capital de trabajo a través de sus indicadores financieros más representativos, se utilizaron 63 empresas del sector textil del periodo 2015 – 2020; realizando un análisis econométrico elaborando relaciones de regresiones múltiples entre variables dependientes de rentabilidad y variables independientes relativas a capital de trabajo.

Recomendaciones

Establecer procesos de control financieros para el análisis constante de sus indicadores financieros en los cuales se pueda observar la rentabilidad liquidez entre otros, para crear estrategias basadas conforme a los indicadores propuestos.

En términos de fuentes de financiamiento, buscar el crecimiento financiero analizando si se tiene poder de endeudamiento. De tal forma, es importante conocer el capital de las Pymes, para medir la rentabilidad y la eficiencia a nivel financiero y así equilibrar la administración de estas, para ello, es necesario llevar un control de inventarios, que consiste en observar minuciosamente la lenta rotación para generar planificaciones.

Con respecto a la rentabilidad, realizar un estudio de inversión, un control de inventarios, entrada y salida de mercadería, crear estrategias, estudio de mercador, lo que ayuda a una mejor eficiencia gestión de capital de trabajo.

Referencias

- AITE. (2021). *HISTORIA Y ACTUALIDAD*. Obtenido de ASOCIACIÓN DE INDUSTRIALES TEXTILES DEL ECUADOR: <https://aite.com.ec/industria.html>
- Atehortúa, F. (2004). *Gestión y auditoría de la calidad para organizaciones públicas*. Medellín, Colombia: Universidad de Antioquia.
- Ayala, S., & Fino, G. (2015). *Contabilidad Básica general: Un enfoque administrativo y de control interno*. Bogotá, Colombia: Corporación Universitaria Republicana.
- Banco Central del Ecuador. (2022). *VALOR AGREGADO BRUTO POR INDUSTRIAS*. Recuperado el Enero de 2022, de Banco Central del Ecuador: <https://sintesis.bce.fin.ec/BOE/OpenDocument/2109181649/OpenDocument/opendo c/openDocument.faces?logonSuccessful=true&shareId=1>
- Banco de Créditos e Inversiones. (16 de Marzo de 2021). *Aprende a calcular si tu pyme tiene el capital de trabajo que necesita*. Obtenido de valorpymeBCI: <https://www.valorpyme.cl/blog/calcula-el-capital-de-trabajo-de-tu-pyme>
- Baños-Caballero, S., García-Teruel, P. J., & Martínez-Solano, P. (2014). Working capital management, corporate performance, and financial constraints. *Journal of Business Research*, 67, 332-338.
- Bohórquez, N., López, A., & Castañeda, L. (Septiembre de 2018). Fuentes de financiamiento para Pymes y su Incidencia en la toma de decisiones financieras. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*.
- Bustamante, R. (26 de Septiembre de 2017). *Evolución Tecnológica en la Industria Textil*. Obtenido de APTT: <https://apttperu.com/evolucion-tecnologica-la-industria-textil/>

Campos, R. (2012). *Finanzas II (Finanzas Corporativas)*. México.

Carranco, R. (Julio de 2017). La aportación de las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) en la economía ecuatoriana. *Revista Ciencia Administrativa*, 2.

Cleri, C. (2013). *El Libro de las Pymes*. Buenos Aires, Buenos Aires, Argentina: Ediciones Granica S.A.

Córdoba, M. (2012). *Gestión financiera*. ECOE EDICIONES.

Córdova, J., & Alberto, C. (19 de Enero de 2018). Medición de la eficiencia en la industria de la construcción y su relación con el capital de trabajo. *Revista Ingeniería de Construcción RIC*, 33(1), 69-82.

Cuenca, M., Rojas, D., Cueva, D., & Armas, R. (20 de Junio de 2018). La Gestión del Capital de Trabajo y su efecto en la Rentabilidad de las Empresas Constructoras del Ecuador. *X-Pendientes Económicas*, 2(3), 28-45.

Delgado, D., & Chávez, G. (Abril de 2018). Las Pymes en el Ecuador y sus fuentes de Financiamiento. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 18.

Dong, H. P., & Su, J.-t. (2010). The Relationship between Working Capital Management and Profitability: A Vietnam Case. *International research journal of finance and economics*, 49(1), 59-67.

Espejo, L. (2018). *Contabilidad General* (1ª edición ed.). San Cayetano, Loja, Ecuador: EDILOJA Cía. Ltda.

Ferraro, C., & Goldstein. (2020 de 2020). *Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina*. Obtenido de CEPAL: https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/35358/1/S2011124_es.pdf

- Ferraro, C., & Stumpo, G. (2010). *Políticas de apoyo a las pymes en América Latina entre avances innovadores y desafíos institucionales*. Italia: CEPAL.
- Ganesan, V. (2007). AN ANALYSIS OF WORKING CAPITAL MANAGEMENT EFFICIENCY IN TELECOMMUNICATION EQUIPMENT INDUSTRY. *Rivier academic journal*, 3(2), 1-10.
- García, G., & Villafuerte, M. (30 de Junio de 2015). Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones. *Actualidad contable FACES*, 18(30), 49-73.
- García, J., & Martínez, P. (10 de Abril de 2007). Effects of working capital management on SME profitability. *International Journal of Managerial Finance*. *International Journal of Managerial Finance*, 3(2), 164-177.
- García, J., Galarza, S., & Altamirano, A. (Agosto de 2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo de las pymes. *Revista Ciencia UNEMI*, 10(23), 30-39.
- García, J., Zavala, J., & Sánchez, S. (2020). Factores determinantes en la adopción de crédito de proveedores de las pequeñas empresas manufactureras del Ecuador y su efecto en el incremento de su producción. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 29, 275-301.
- García, M., Teodoro, J., Rojas, J., & Arias, D. (2017). Análisis de los factores que intervienen en la competitividad de las empresas textiles. *TEPEXI Boletín Científico de la Escuela Superior Tepeji del Río*, 4(7).
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración financiera*. México: PEARSON Prentice Hall.

- González, T. (7 de Enero de 2021). *La industria textil ecuatoriana cae en 2020 y ve en la bioseguridad una oportunidad de crecimiento*. Obtenido de FASHION NETWORK: <https://pe.fashionnetwork.com/news/La-industria-textil-ecuatoriana-cae-en-2020-y-ve-en-la-bioseguridad-una-oportunidad-de-crecimiento,1270348.html>
- Guallo, N., Sarduy, L., Orozco, E., & Diéguez, K. (8 de Junio de 2020). Las producciones más limpias en el sector textil-manufacturero. Un caso de estudio en Tena, Napo. *Revista Científica Multidisciplinaria*, 6, 201-218.
- Harsh, V. (2014). Efficient Management of Working Capital : a Study of Heathcare Sector in India. *Management Strategies Journal. Constantin Brancoveanu University*, 25(3), 53-65.
- Hernández, A. (2011). *Contabilidad Básica* (Primera Edición - 2011 ed.). Caldas, Colombia: Espacio Gráfico Comunicaciones S.A.
- Higuerey, Á., Armas, R., & Chávez, N. (30 de Enero de 2019). EL MANEJO DEL CAPITAL DE TRABAJO Y EL FINANCIAMIENTO EN EL SECTOR EXTRACTIVO DE ECUADOR. *Revista Inclusiones*, 6, 165-177.
- Jimenez, F., Ramírez, C., & Leyva, L. (2019). La Administración del capital de trabajo en una empresa de materiales de la construcción. *Revista académica de investigación*, 10(30), 147-169.
- Jiménez, J. (2008). *Contabilidad financiera*. Madrid: PEARSON Prentice Hall.
- Konak, F., & Nur, E. (Abril de 2016). The Impact of Working Capital Management on Firm Performance: An Empirical Evidence from the BIST SIME Industrial Index. *International journal of Trade, Economics and Finance*, 7(2).
- Lavalle, A. (2014). *Análisis Financiero*. Estado de México: UNID.

- Lucero, K. (2 de Mayo de 2021). *El sector textil un puntal de la industria que busca levantarse*. Obtenido de MULTIPLICA EDICIONES: <https://www.revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/el-sector-textil-un-puntal-de-la-industria-que-busca-levantarse>
- Mansoori, E., & Muhammad, D. (2012). The Effect of Working Capital Management on Firm's Profitability: Evidence from Singapore. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, 4(5).
- Moenaert, R., Robben, H., Gouw, P., & Ezcurra, L. (2009). *Marketing con visión de futuro Alcanzar y mantener el éxito de la empresa*. ESIC Business Marketing School.
- Nicolás, T. (21 de Marzo de 2022). Short-term financial constraints and SMEs' investment decision: evidence from the working capital channel. *Small Business Economics*, 58(4), 1885-1994.
- Ortiz, H. (2018). *Análisis Financiero aplicado y principios de Administración financiera*. Universidad Externado de Colombia.
- Peña, A., & Pinta, F. (6 de 2012 de 2012). *Análisis sectorial*. Obtenido de info ec%nomía: <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/descargas/Infoeconomia/info6.pdf>
- Peña, M., & Vega, N. (Julio de 2018). Estructura de las Pymes en la Economía ecuatoriana. *Revista Académica Investigativa de la Facultad Jurídica, Social y Administrativa*, 1(8), 30-34.
- Peñaloza, M. (2008). Administración del Capital de Trabajo. *PERSPECTIVAS*(21), 161-172.
- Ponsian, N., Chrispina, K., Tago, G., & Mkiibi, H. (2014). The effect of working capital management on profitability. *International Journal of Economics, Finance and Management Sciences*, 2(6), 347-355.

- Raheman, A., & Nars, M. (Marzo de 2007). Working Capital Management And Profitability – Case Of Pakistani Firms. *International Review of Business Research Papers*, 3(1), 279-300.
- Raheman, A., & Nasr, M. (Marzo de 2007). Working Capital Management And Profitability – Case Of Pakistani Firms. *International Review of Business Research Papers*, 3(1), 279-300.
- Rizo, E., Pablos, G., & Rizo, E. (2007). La teoría del Capital de trabajo y sus técnicas. *Revista Escuela de Administración de Negocios* (61), 103-121.
- Robles, C. (2012). *Fundamentos de Administración Financiera*. Col. Viveros de la Loma: Red Tercer Milenio.
- Rojas, L. (2017). *Situación del Financiamiento a las Pymes y empresas nuevas en América Latina*. CIEPLAN.
- Rojas, Y. (2010). *Fuentes y formas de financiamiento empresarial*. Obtenido de SCRIBD: <https://es.scribd.com/document/456180215/Yisel-Rojas-2010-Fuentes-y-formas-de-financiamiento-empresarial>
- Saldaña, Y., Gómez, I., Lamilla, I., & Nagua, L. (2020). Fuentes de financiamiento alternativas para las pequeñas y medianas empresas. *Revista Científica FIPCAEC Fomento de la investigación y publicación en Ciencias Administrativas, Económicas y Contables*, 5(3), 966-977.
- Saucedo, H. (2019). *Auditoría Financiera del Capital de Trabajo en Pymes*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2022). *Ranking Empresarial*.

Recuperado el 15 de Enero de 22, de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: <https://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/#pt>

Torres, A., Guerrero, F., & Paradas, M. (17 de Enero de 2017). Financiamiento utilizado por las pequeñas y mediana empresas ferreteras. *Centro de Investigación de Ciencias Administrativas y Gerenciales*.

Trenza, A. (25 de Junio de 2018). *Cuales son fuentes de financiamiento más usadas de una empresa*. Obtenido de anatreza: <https://anatreza.com/fuentes-de-financiacion-empresa/>

Van Horne, J., & Wachowicz. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: PEARSON Prentice Hall.

Vargas, R. (8 de Febrero de 2008). Estado de flujo de efectivo. *Revista de las Sedes Regionales*, VIII(14), 111-136.

Weston, F., & Brigham, E. (1994). *Fundamentos de administración financiera*. McGraw-Hill.