

Rentabilidad del sector comercial del Ecuador: un análisis del efecto financiero de la gestión empresarial

Profitability of the commercial sector of Ecuador: an analysis of the financial effect of business management

Rosa Marjorie Torres Briones, Mayra Elizabeth García Bravo, Ketty del Rocío Hurtado García, Rodrigo Arturo Reyes Armas

RESUMEN

La rentabilidad emerge como un factor clave para atraer inversiones a largo plazo, por lo tanto, la aplicación de indicadores financieros en empresas comerciales juega un papel vital en el ámbito empresarial, proporcionando una herramienta fundamental para evaluar su capacidad para cumplir con sus obligaciones. El propósito de esta investigación es examinar la rentabilidad del sector comercial en Ecuador y su impacto financiero antes y durante la pandemia. Se eligió un enfoque descriptivo para realizar un análisis detallado de indicadores financieros como liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad. Además, se empleó un enfoque cuantitativo mediante correlación con el software SPSS y un diseño no experimental. Los resultados destacan que comprender estas correlaciones proporciona una visión profunda para la toma de decisiones estratégicas, identificando áreas clave que influyen directamente en la rentabilidad. En conclusión, las empresas comerciales de la provincia de Tungurahua mejoran su gestión empresarial a través de la aplicación de indicadores financieros.

Palabras clave: Rentabilidad; Gestión empresarial; Análisis financiero.

Rosa Marjorie Torres Briones

Universidad Técnica de Cotopaxi, Extensión La Maná | La Maná | Ecuador. rosa.torres@utc.edu.ec
<https://orcid.org/000-0001-5661-3605>

Mayra Elizabeth García Bravo

Universidad Técnica de Cotopaxi, Extensión La Maná | La Maná | Ecuador. mayra.garcia2684@utc.edu.ec
<https://orcid.org/0000-00h02-9615-6880>

Ketty del Rocío Hurtado García

Universidad Técnica de Cotopaxi, Extensión La Maná | La Maná | Ecuador. ketty.hurtado@utc.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0002-5951-7341>

Rodrigo Arturo Reyes Armas

Universidad Técnica de Cotopaxi, Extensión La Maná | La Maná | Ecuador. rodrigo.reyes5274@utc.edu.ec
<https://orcid.org/0009-0009-0291-9962>

<http://doi.org/10.46652/rgn.v9i39.1160>

ISSN 2477-9083

Vol. 9 No. 39 enero-marzo, 2024, e2401160

Quito, Ecuador

Enviado: octubre 12, 2023

Aceptado: diciembre 15, 2023

Publicado: enero 02, 2024

Publicación Continua



ABSTRACT

Profitability emerges as a key factor in attracting long-term investments, therefore, the application of financial indicators in commercial companies plays a vital role in the business field, providing a fundamental tool to evaluate their ability to meet their obligations. The purpose of this research is to examine the profitability of the commercial sector in Ecuador and its financial impact before and during the pandemic. A descriptive approach was chosen to carry out a detailed analysis of financial indicators such as liquidity, debt, activity, and profitability. In addition, a quantitative approach was used through correlation with SPSS software and a non-experimental design. The results highlight that understanding these correlations provides deep insight for strategic decision making, identifying key areas that directly influence profitability. In conclusion, commercial companies in the province of Tungurahua improve their business management through the application of financial indicators.

Keywords: Profitability; Business management; Financial analysis.

Introducción

La globalización y las innovaciones tecnológicas han facilitado una movilidad casi sin restricciones de los capitales a nivel internacional. Entre los diversos factores que contribuyen a atraer inversiones a corto plazo, la rentabilidad destaca como uno de los elementos más evidentes para atraer capitales a largo plazo (Zaldívar et al., 2011). En este contexto, los Indicadores Financieros desempeñan un papel esencial en el ámbito empresarial, proporcionando una herramienta imprescindible para evaluar la capacidad de una empresa no solo para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, sino también a largo plazo. Este diagnóstico financiero no solo sirve como referencia interna para la toma de decisiones, sino que también se convierte en un factor determinante para atraer inversiones o acceder a créditos por parte de instituciones financieras (Herrera et al., 2016).

Mediante los resultados del DIEE 2020 reflejan que el comercio y los servicios son los principales sectores económicos en Ecuador, generando el 38,2% y 25,5% de las ventas a nivel nacional, respectivamente; seguido de la industria manufacturera con el 21,0%. El sector con menor participación es el de la construcción con el 2,4% (INEC, 2021). Sin embargo las ventas del sector comercial cayeron 22% entre enero y junio del año 2020 frente a iguales meses del 2019, por esta razón se vieron en la necesidad de mejorar sus ingresos con la implementación de estrategias de ventas como brindar crédito con el fin de mover su inventario (Villena y Guerrero, 2021).

En la provincia de Tungurahua las empresas comerciales mediante una gestión empresarial eficiente pueden realizar una adecuada toma de decisiones en función al cumplimiento de sus medios de financiamiento y obligaciones financieras, de la misma manera pueden identificar los costos y gastos de operación de las actividades económicas, de acuerdo a los indicadores de medida periódicas que permiten determinar los niveles de rentabilidad y endeudamiento (Huacchillo et al., 2020). Es por ello que integrar herramientas de gestión y control, en las empresas comerciales, enfocándose directamente en los inventarios, genera importancia e influencia ya que existen estrategias, políticas y técnicas de control de mercaderías (Arciniegas, 2013).

Es por ello que el objetivo de la presente investigación es examinar la rentabilidad del sector comercial del Ecuador y el efecto financiero que ha ocasionado la gestión empresarial antes y durante la pandemia, mediante el análisis financiero para detectar el estado actual de las empresas de la provincia de Tungurahua información que será recolectada de los estados financieros del año 2019 al año 2022 presentados en el portal de la Superintendencia de Compañías y realizar la correlación entre la razón de liquidez, razones de gestión, razones de endeudamiento y las razones de rentabilidad.

Desarrollo

Teoría de trade off y su enfoque hacia la rentabilidad y endeudamiento

Según (Contreras & Díaz, 2015) que la teoría del trade off presenta un intercambio de los elementos positivos y negativos de la deuda, lo cual postula que la estructura financiera está definida por el Trade off existente. Por otra parte Ramírez et al. (2019), afirma que los gestores de las compañías procuran alcanzar un nivel de endeudamiento óptimo, que compense los costos de capital por deuda con los beneficios que genera. Es decir buscan lograr una combinación óptima entre el financiamiento por deuda y el financiamiento por aportación (acciones).

Rentabilidad

La rentabilidad económica se erige así en indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con independencia de su financiación, el que determina con carácter general que una empresa sea o no rentable en términos económicos. Además, el no tomar en cuenta la forma en que han sido financiados los activos permitirá determinar si una empresa no rentable lo es por problemas en el desarrollo de su actividad económica o por una deficiente política de financiación (De La Hoz Suárez et al., 2008).

Análisis financiero

Para Olivera (2016), el análisis financiero funciona como una herramienta para la toma de decisiones para el cumplimiento de objetivos propuestos en el proceso continuo de planeación de una empresa además el administrador debe ser capaz de analizar e interpretar la información que tiene a su alcance, que es obtenida con bases claras, veraces y objetivas. Por otra parte, el análisis financiero es un diagnóstico integral que implica comparar el desempeño de la empresa con otras compañías de la misma industria y evaluar las tendencias de la posición financiera de la empresa conforme transcurre el tiempo (Lavalle, 2016).

Razones e indicadores financieros

Las razones financieras permiten conocer, como es el comportamiento actual de la empresa, tanto en el ámbito de la liquidez, de la gestión, el nivel de endeudamiento, así como su rentabilidad y, por lo tanto, su valor en el mercado de las empresas comerciales (Mercedes & Soto, 2018).

Razón de liquidez

La razón de liquidez señala la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, incluyendo deudas nómina de sueldos, pago a proveedores entre otros (Harvard Business Publishing, 2009).

La Razón Circulante, también conocida como índice de solvencia, desempeña un papel crucial al evaluar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo. Este indicador se convierte en una brújula esencial para medir la salud financiera y la liquidez de la empresa, al comparar sus activos circulantes con sus pasivos a corto plazo. Una Razón Circulante sólida sugiere que la empresa cuenta con activos líquidos suficientes para cubrir sus deudas inmediatas, brindando así una seguridad financiera que respalda las operaciones cotidianas.

Ecuación 1. Razón Circulante o Solvencia.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulante}}$$

El capital de trabajo es lo que le queda a la firma después de pagar sus deudas inmediatas es la diferencia entre los activos corrientes menos Pasivos Corrientes; algo así como el dinero que le queda para poder operar en el día a día (Aching & Aching, 2006).

Ecuación 2. Capital de Trabajo.

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activos Circulantes} - \text{Pasivo Circulante}$$

El indicador de Prueba Ácida, una variante cercana al índice circulante, desempeña un papel esencial al evaluar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, pero con un enfoque más selectivo. La particularidad de este indicador radica en la exclusión del inventario, lo que lo convierte en un reflejo más preciso de la liquidez inmediata de la empresa, ya que prescinde de activos menos líquidos.

Ecuación 3. Prueba Ácida

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos Circualante}}$$

Razones de actividad

Estas razones sirven para determinar la eficiencia de las empresas en el uso de sus activos, algunos puntos de análisis de las razones de actividad mantienen un estrecho parecido al análisis de liquidez (Van Horne & Wachowicz, 2002). La razón de actividad mide la velocidad con la que varias cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, ingresos o egresos (Lawrence, 2003).

La Rotación del inventario es aquel indicador que ayuda a la empresa a medir la actividad o liquidez del inventario de dicha empresa. Además, ayuda a cuantificar el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo y permite sabe el número de veces que esta inversión va al mercado en un año y cuantas veces se repone (Aching & Aching, 2006).

Ecuación 4. Rotación de inventario

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}}$$

Rotación de cuentas por cobrar este indicador permite conocer a la empresa la calidad de las cuentas por cobrar y el éxito que tiene el mismo en su cobro (Van Horne & Wachowicz, 2002). El propósito de este ratio es medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y evaluar la política de crédito y cobranza además el saldo de cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas (Aching & Aching, 2006).

Ecuación 5. Rotación de cuentas por cobrar	Ecuación 6. Rotación de cuentas por pagar	Ecuación 7. Rotación de activos fijos
$= \frac{\text{ventas netas a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	$= \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por pagar}}$	$= \frac{\text{Vetas Netas}}{\text{Activos Fijos Netos}}$

Razones de endeudamiento

La razón de endeudamiento es el indicador financiero que permite a la empresa a medir la proporción de los activos totales financiados por los acreedores de la empresa, cuando el indicador es alto presenta que la empresa está utilizando mayor cantidad de dinero de otras personas para generar ganancias.

Ecuación 8. Razón de endeudamiento $= \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$	Ecuación 9. Razón de deuda de Capital $= \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Patrimonio}}$
--	--

Razones de rentabilidad

Estos indicadores evalúan el nivel de rentabilidad de una empresa expresando las ventas y utilidades como un porcentaje de varios otros ítems (Harvard Business Publishing, 2009).

El rendimiento de activos totales (ROA) emerge como un indicador financiero fundamental que proporciona una descripción cuantitativa detallada sobre cómo la empresa ha invertido eficazmente en sus activos. Este indicador no solo mide la eficiencia con la cual la empresa utiliza sus activos para generar beneficios, sino que también ofrece valiosa información sobre la gestión operativa y estratégica.

Ecuación 11. Rendimiento de activos totales (ROA)

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos totales}}$$

El Retorno sobre el Patrimonio (ROE) no solo representa una medida financiera, sino que se convierte en una ventana estratégica invaluable que permite a las empresas evaluar el rendimiento específico de la porción del financiamiento aportado por los dueños. Este indicador es esencial para entender cómo la inversión de los propietarios contribuye directamente a la generación de ganancias.

Ecuación 12. Rendimiento del Capital contable común (ROE)

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable común}}$$

Gestión financiera

La gestión financiera involucra la administración de los recursos que posee la empresa, cuya responsabilidad se asigna a una persona conocida como gestor o contralor, el cual es el encargado de administrar financieramente la empresa, llevando un control adecuado de los ingresos y los egresos que concurre en la organización, teniendo como contraparte la maximización de los recursos económicos de la misma (Mercedes & Soto, 2018).

Importancia de la gestión financiera

La importancia de la gestión financiera radica en la identificación de los aspectos financieros, como la planificación estratégica con base a los análisis financieros, además los pronósticos de ventas y la de gastos, la reducción de los costos de operación de la empresa, los cuales demuestran las condiciones en que opera la empresa con base al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones al gestor financiero (Mercedes & Soto, 2018). La gestión financiera eficaz no solo identifica desafíos, sino que también sirve como un catalizador para decisiones estratégicas que optimizan el rendimiento financiero y la viabilidad de la empresa.

Método

Ruta de investigación

La investigación es de tipo descriptiva con un enfoque cuantitativo y diseño no experimental, puesto que, abarca la descripción, registro, análisis e interpretación de la naturaleza actual, la formación y los procesos característicos de los fenómenos presentes. Por lo tanto, la investigación adopta un enfoque descriptivo, ya que se llevará a cabo un análisis detallado del comportamiento de los indicadores financieros como liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad. Posteriormente, se procederá a ofrecer una interpretación exhaustiva de cada uno de estos indicadores, permitiendo así una comprensión más profunda y significativa de su impacto en los años de estudio (Barbosa et al., 2020).

Este estudio adopta un enfoque cuantitativo, ya que tiene como objetivo poner a prueba hipótesis mediante la recopilación de datos numéricos que serán sometidos a análisis. La información necesaria se obtuvo a través de la página web de la Superintendencia de Compañías (SUPER-CIA) y se organizó en una base de datos. Posteriormente, se realizará un análisis de correlación utilizando el software SPSS. En concordancia con Ñaupás (2014), el enfoque cuantitativo se caracteriza por emplear la recopilación de datos para responder preguntas de investigación y poner a prueba hipótesis previamente formuladas.

Se optó por un diseño no experimental para esta investigación, ya que se enfoca en el estudio de las variables sin realizar ninguna manipulación directa sobre ellas. Los datos recopilados provienen de los estados financieros publicados anualmente por las empresas comerciales, y se analizarán tal como se recolecten, sin intervenciones o cambios intencionales. Este enfoque permite examinar la evolución natural de las variables financieras y proporciona una perspectiva auténtica de la realidad empresarial a lo largo del tiempo.

Participantes

La selección de empresas para el cálculo de los indicadores financieros, tales como liquidez, rentabilidad, endeudamiento y actividad, se llevó a cabo con un enfoque cuidadoso y analítico. Se optó por examinar detalladamente los informes financieros de cinco empresas específicas, obtenidos de la página web de la Superintendencia de Compañías, con el propósito de asegurar la consistencia en los valores a lo largo del período de análisis, que abarcó desde el año 2019 hasta el 2022.

La elección de estas cinco empresas se basó en la observación de valores financieros consecutivos durante el periodo mencionado. Este enfoque se implementó con el objetivo de evitar distorsiones en los resultados, ya que algunas empresas no presentaban utilidad financiera en sus estados financieros, lo cual podría impactar negativamente en la interpretación de los indicadores de rentabilidad de las empresas.

Tabla 1. Tabla de los participantes.

N°	Empresas
1	Organización Comercial e Industrial Donguido S. A.
2	Sociedad Comercial y Agrícola Llerena Garzón Guadalupe S.A.
3	Industrial Y Comercial Castro Ojeda Icco Sa
4	Importadora, Comercializadora y Exportadora de La Sierra Imcomexsi Cia. Ltda.
5	Encomeca, Enlace Comercial Ecuatoriano Cia. Ltda.

Muestra de estudio

En el marco de nuestra investigación, se implementó un enfoque estratégico para la selección de muestras mediante el modelo de muestreo por conveniencia no probabilístico, basado en el ranking empresarial del sector comercial en la provincia de Tungurahua. Este método nos permitió identificar y analizar con detenimiento aquellas empresas que se destacan en el ámbito comercial.

Para llevar a cabo el análisis práctico, nos centramos en el uso de información financiera de carácter público. Este enfoque garantiza la transparencia y accesibilidad de los datos, ya que nos basamos en los balances emitidos por las empresas en un período específico de estudio, que abarca desde el año 2019 hasta el 2022.

Procedimiento

La información cualitativa necesaria para nuestro estudio fue recopilada de manera exhaustiva a través del portal de la Superintendencia de Compañías. Este portal ofrece acceso a documentos económicos presentados por diversas empresas de manera consistente a lo largo de los años, nuestro análisis se centra en las empresas de la provincia de Tungurahua del sector comercial.

En un esfuerzo por centrarnos en los aspectos más relevantes para nuestro análisis de indicadores financieros, identificamos y seleccionamos las cuentas principales que serán fundamentales en nuestra evaluación. Estas cuentas proporcionan una visión integral de la situación económica de las empresas y serán la base sólida sobre la cual construiremos nuestro análisis. Para estructurar y organizar eficientemente esta información, se llevó a cabo la creación de una base de datos en la plataforma Excel. Este enfoque metodológico nos permite aprovechar las capacidades analíticas de Excel y garantizar la precisión y la coherencia en la recopilación y manipulación de datos.

Resultados

En el contexto de esta investigación, se llevó a cabo la recopilación de datos relacionados con las cuentas destinadas a la aplicación de indicadores financieros, como se detalla en la Tabla 2. Estos valores representan los promedios obtenidos a partir de los datos de cinco empresas seleccionadas como base para el análisis.

A continuación, se presenta el cálculo específico de cada indicador, abarcando categorías clave como liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad. Este enfoque metodológico permite una evaluación completa y detallada de la salud financiera de las empresas seleccionadas, ofreciendo así una visión integral de su desempeño a través de los 4 años de análisis.

Tabla 2. Promedio de las cuentas de los estados financieros de las empresas comerciales.

	2019	2020	2021	2022
Activo	\$ 3,128,908,688.00	\$ 3.015.426,85	\$ 3,198,537,366.00	3845610,52
Activo circulante	\$ 1,846,817,558.00	\$ 1.576.469,86	\$ 1,685,014,332.00	\$ 2,340,489,988.00
Cuentas por cobrar	\$ 1.282.091,13	\$ 1.438.956,99	\$ 1,513,523,034.00	\$ 1,556,334,882.00
Inventario	\$ 1,673,559,358.00	\$ 1.584.857,63	1587766,48	\$ 1,845,320,978.00
Ventas netas	\$ 1710665,55	\$ 1508043,34	1613829,47	\$ 2,174,718,558.00
Costo de ventas	\$ 765,916,284.00	\$ 660,057,346.00	\$ 540,500,002.00	\$ 817,924,378.00
Activos fijos	\$ 4247812,91	\$ 4323998,89	5134770,51	\$ 6,233,775,376.00
Pasivo	\$ 631,842,936.00	\$ 548,894,666.00	\$ 651,194,358.00	\$ 416,507,462.00

Pasivo circulante	\$ 5,337,486,076.00	\$ 5,961,904,226.00	\$ 6,444,035,516.00	\$ 5,346,082,334.00
Patrimonio	\$ 1,203,932,688.00	\$ 798,124,92	\$ 964,858,802.00	\$ 1,385,853,636.00
Utilidad neta	\$ 105,982,888.00	\$ 297,467,25	\$ 196,663,032.00	\$ 61,585,408.00

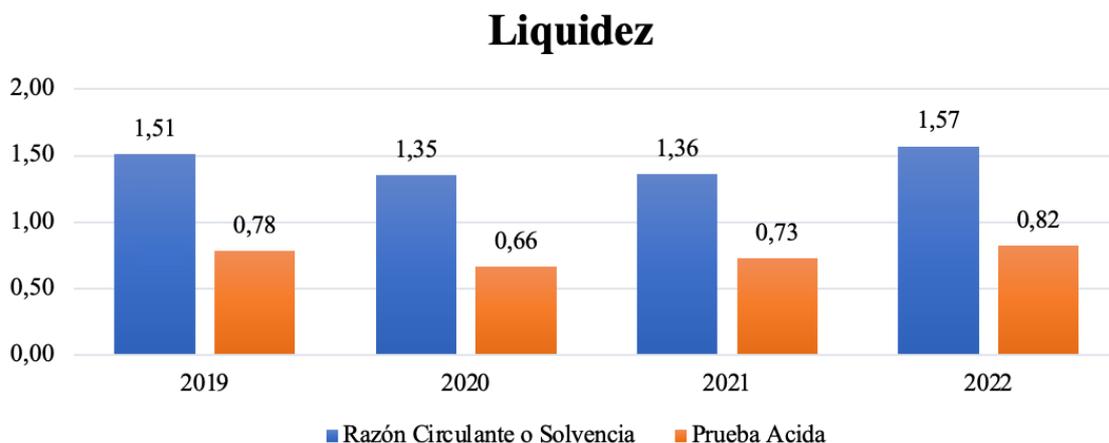
Nota. Promedios de las cuentas de los estados financieros.

A través de la figura 1 presentada, se destaca el valor promedio de las empresas del sector comercial en cada año de análisis. En el año 2019, la solvencia de estas empresas alcanzó los 1,51 dólares. Aunque experimentó una ligera disminución en el año 2020, llegando a 1,35 dólares, se recuperó significativamente en el año 2022, alcanzando los 1,57 dólares. Esta variación indica que las cinco empresas analizadas mantienen una solvencia aceptable, superando el umbral de 1, demostrando así su capacidad para cubrir sus deudas a corto plazo.

Es relevante destacar que el indicador de prueba ácida, utilizado para evaluar la capacidad de cancelar obligaciones corrientes sin depender en exceso de la venta de existencias, muestra valores aceptables a lo largo de los años. A pesar de que el índice más bajo se registró en 2020 con 0,66, experimentó un incremento significativo en 2022, llegando a 0,82. Según las directrices de la Superintendencia de Compañías, valores inferiores a 1 son considerados aceptables.

Lo que demuestra que las empresas no solo mantienen una solvencia adecuada sino también una capacidad eficiente para cumplir con sus obligaciones corrientes, incluso en situaciones de variabilidad económica. En conjunto, estos indicadores respaldan la estabilidad financiera y la gestión eficaz de las empresas del sector comercial analizadas.

Figura 1. Indicadores de liquidez.



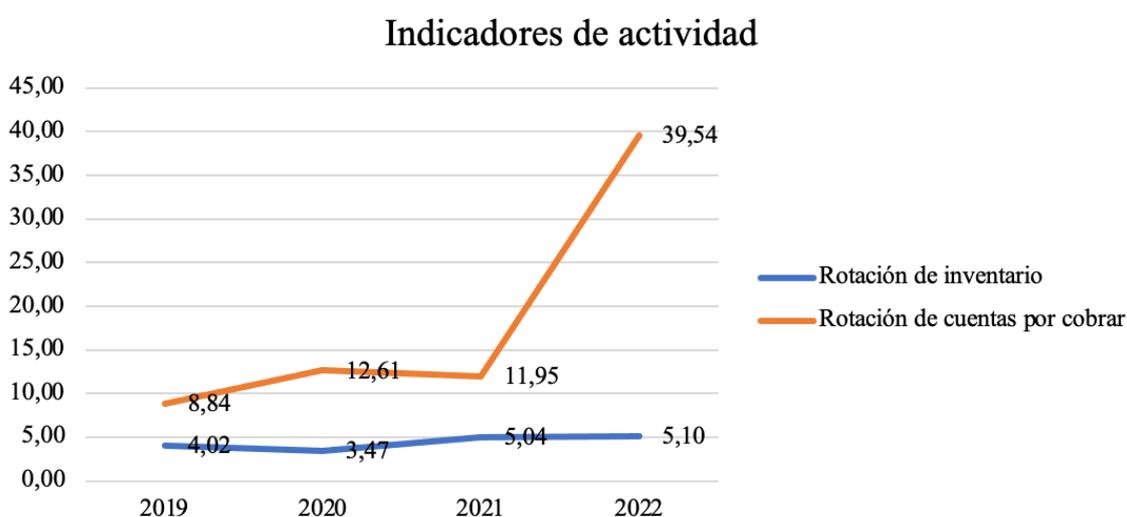
Nota. Variación del indicador de liquidez.

La figura 2 presenta el valor promedio de los indicadores de actividad de las cinco empresas del sector comercial seleccionadas para el análisis. En el año 2020, las empresas exhibieron el índice más bajo de rotación en sus inventarios, registrando un valor de 3.47. En contraste, el año 2022 mostró el índice más alto de rotación, alcanzando 5.10. Esta variación indica que los productos se están vendiendo de manera más eficiente y que se mantiene una cantidad adecuada de inventarios.

Al examinar el indicador de cuentas por cobrar, se destaca que en el año 2019 se registró el menor valor de recuperación de efectivo entre las cinco empresas, con un índice de 8.84. Sin embargo, es notable observar que para el año 2022, esta recuperación experimentó un aumento significativo, alcanzando un valor de 39.54.

Lo que quiere decir es que, a lo largo del periodo analizado, las empresas han mejorado su eficiencia en la rotación de inventarios, asegurando que los productos se vendan de manera oportuna. Además, el incremento en la recuperación de cuentas por cobrar sugiere una gestión más efectiva de los activos circulantes. En conjunto, estos indicadores apuntan hacia una mayor eficiencia operativa y una mejora en la gestión del capital de trabajo para las empresas del sector comercial analizadas.

Figura 2. Indicadores de actividad.



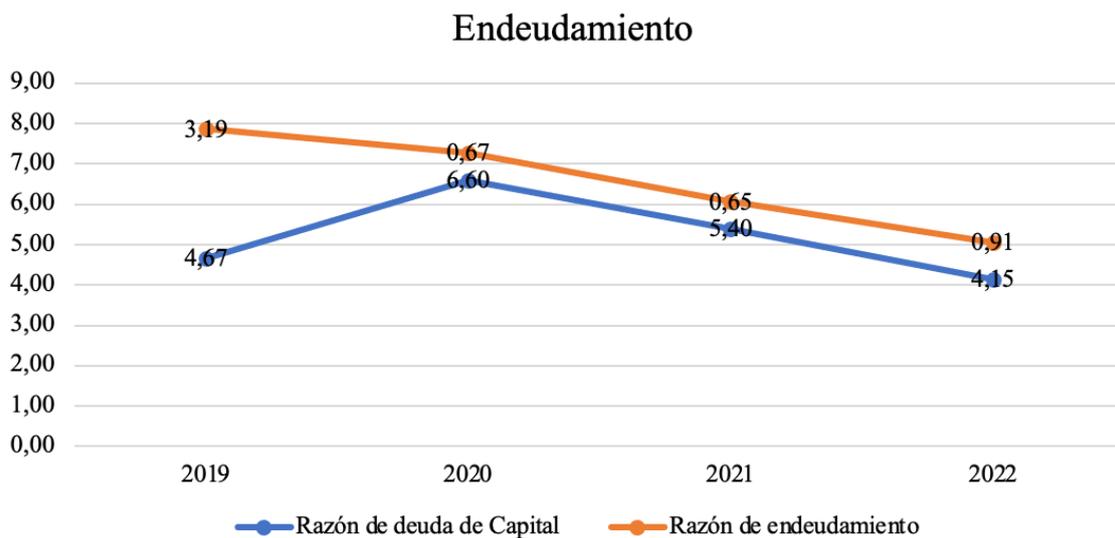
Nota. Variaciones de los indicadores de actividad.

A través del análisis de la figura 3, se destaca el valor promedio anual de los indicadores de endeudamiento de las empresas del sector comercial en la provincia de Tungurahua. En el año 2019, la razón de deuda de capital registró un valor de 4.67, indicando el nivel de endeudamiento en relación con el capital de las empresas. Sin embargo, en el año 2020, observamos un aumento significativo en este indicador, alcanzando un valor de 6.60.

Este incremento podría señalar un período en el que las empresas tomaron mayor deuda en comparación con su capital, lo que podría ser el resultado de estrategias financieras específicas o condiciones del mercado. No obstante, es alentador observar que para los años 2021 y 2022, la razón de deuda de capital disminuyó a 5.40 y 4.15, respectivamente.

En relación con la razón de endeudamiento, se destaca que el año 2019 registró el valor más alto, alcanzando 3.19. Sin embargo, se observa una marcada disminución en los tres años consecutivos, llegando a un valor de 0.91 para el año 2022. Este descenso notable en la razón de endeudamiento sugiere una gestión financiera más conservadora o estratégica por parte de las empresas del sector comercial de la provincia de Tungurahua. La disminución podría indicar una reducción en la dependencia de financiamiento externo o la optimización de la estructura de capital.

Figura 3. Indicadores de endeudamiento.



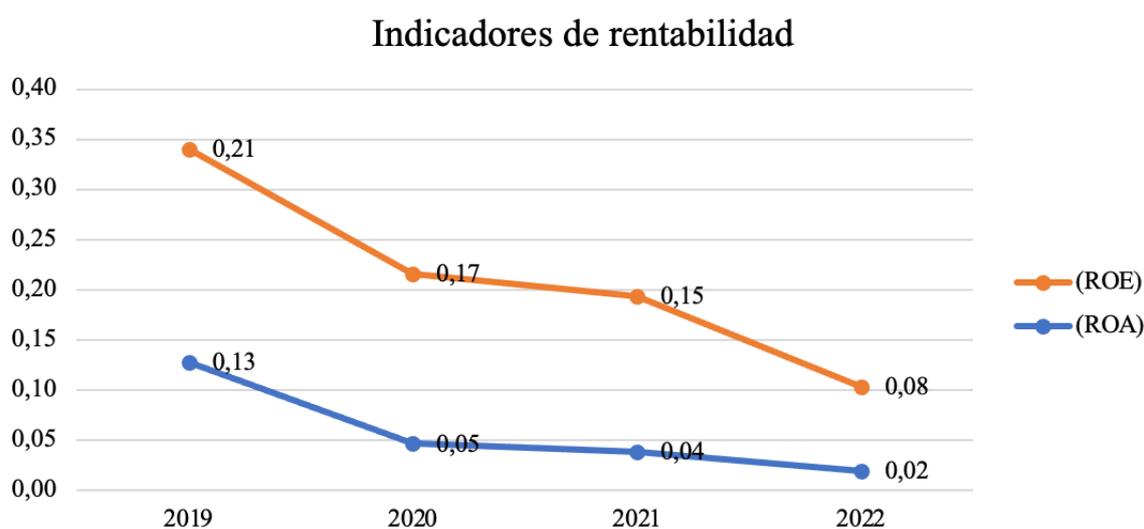
Nota. Variaciones del indicador de endeudamiento.

Concluyendo el análisis exhaustivo de los indicadores financieros, la figura 4 presenta el valor promedio de las empresas del sector comercial en la provincia de Tungurahua, centrándose en los indicadores de rentabilidad. Es notable que el Retorno sobre Activos (ROA), en el año 2019, alcanzó un significativo 0.13, marcando el punto más alto durante los cuatro años de análisis. Sin embargo, en los años siguientes, este indicador experimentó una disminución gradual, llegando a 0.02 en el año 2022.

La evolución del ROA es crucial, ya que proporciona una medida clara de la eficiencia con la cual las empresas están utilizando sus activos para generar beneficios. La disminución progresiva en este indicador podría sugerir cambios en la eficiencia operativa, enfoques estratégicos o incluso presiones económicas externas.

En cuanto al Retorno sobre el Patrimonio (ROE), se evidencia que en el año 2019 alcanzó un nivel de 0.13, marcando una cifra inicialmente sólida. No obstante, se observa una tendencia a la baja en los años consecutivos: para el 2020 se situó en 0.05, descendió a 0.04 en 2021 y, finalmente, registró 0.02 en el año 2022. Esta disminución sostenida en el ROE plantea interrogantes significativas sobre la rentabilidad y la eficiencia con la cual la empresa está utilizando su patrimonio para generar ganancias. Es esencial abordar esta tendencia para comprender los factores subyacentes que podrían estar afectando negativamente la capacidad de la empresa para proporcionar retornos a los accionistas.

Figura 4. Indicadores de rentabilidad.



Nota. Variaciones del indicador de rentabilidad.

En la Tabla 3, se presentaron los resultados de la correlación de Pearson para las cinco empresas comerciales. Se destacó la alta correlación del indicador de actividad con las cuentas por cobrar, evidenciando una fuerte relación con los indicadores de liquidez, con coeficientes de 0,67 para la razón circulante o solvencia y 0,62 para la prueba ácida. Además, se observó una correlación moderada de 0,58 entre las cuentas por cobrar y la rotación de inventarios. Lo que sugieren interconexiones significativas entre la eficiencia operativa en la gestión de cuentas por cobrar y la salud financiera, destacando áreas donde las empresas pueden optimizar sus prácticas financieras para mejorar la liquidez y la eficiencia.

En la misma tabla, se destacó una correlación significativa entre la razón de endeudamiento y la rotación de activos fijos, con un coeficiente de 0,63. Asimismo, los indicadores de rentabilidad, como el Retorno sobre Activos (ROA), revelaron una correlación extremadamente alta de 0,94 con la razón de endeudamiento, mientras que, el Retorno sobre el Patrimonio (ROE) exhibió una correlación elevada con la misma razón de endeudamiento. Lo que enfatizó la interdependencia

de cada indicador, al demostrar una relación entre ellos hacia el crecimiento de la empresa. La comprensión de estas correlaciones proporcionó una visión más profunda para la toma de decisiones estratégicas, destacando áreas clave que pueden influir de manera directa en la rentabilidad y la estabilidad financiera de la empresa.

Tabla 3. Correlación de Pearson.

		Liquidez		Actividad			Endeudamiento		Rentabilidad	
		Razón Circulante o Solvencia	Prueba Acida	Rotación de inventario	Rotación de cuentas por cobrar	Rotación de activos fijos	Razón de deuda de Capital	Razón de endeudamiento	(ROA)	(ROE)
Liquidez	Razón Circulante o Solvencia	1,00								
	Prueba Acida	0,94	1,00							
Actividad	Rotación de inventario	0,37	0,63	1,00						
	Rotación de cuentas por cobrar	0,67	0,62	0,58	1,00					
	Rotación de activos fijos	-0,08	-0,33	-0,92	-0,58	1,00				
Endeudamiento	Razón de deuda de Capital	-0,90	-1,00	-0,67	-0,58	0,36	1,00			
	Razón de endeudamiento	0,46	0,41	-0,28	-0,35	0,63	-0,41	1,00		
Rentabilidad	(ROA)	0,15	0,09	-0,48	-0,63	0,77	-0,10	0,94	1,00	
	(ROE)	-0,37	-0,40	-0,67	-0,93	0,78	0,38	0,65	0,86	1,00

Discusión

En el estudio de Carranza y Callasaca (2020), se revela que los estados financieros de empresa GF Alimentos del Perú S.A.C fueron sometidos a un riguroso análisis estadístico, descriptivo e inferencial. Los resultados de la prueba paramétrica entre el Índice de Rotación de Cartera e Índice de Razón Corriente arrojaron un p valor = 0,000, que es menor que 0.05. Esto indica la existencia de una relación entre la Rotación de Cartera y la Razón Corriente. Además, el coeficiente de correlación de Pearson, que es de 0,602 y de signo positivo, sugiere que la relación es directa y moderada.

Por otro lado, en el estudio de Falcón y Ríos (2021), del análisis de liquidez y rentabilidad en la empresa comercial de Pollería se menciona que, para validar la hipótesis específica 1, se encontró una correlación negativa de $-0,722$ entre los indicadores de ratio de liquidez y rentabilidad sobre el patrimonio. Con un nivel de significancia $p= 0.000$ menor que 0.05 , se niega la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna. Por lo tanto, existe una relación inversa entre la liquidez y la rentabilidad sobre el patrimonio, indicando que no necesariamente se obtuvo una liquidez elevada, demostrando que estas variables son inversamente proporcionales.

En el análisis del financiamiento en las empresas del cantón La Libertad, se reveló que los pasivos y variables como ventas, activos, endeudamiento y margen neto de utilidad presentan un nivel de correlación elevado. Este hallazgo sugiere que el financiamiento tiene un impacto significativo en el desarrollo de las empresas comerciales en el cantón. A pesar de que el nivel de endeudamiento se incrementa, esta acción posibilita que la empresa adquiera activos para su operación, lo que, a su vez, contribuye al aumento de las ventas y el margen neto de utilidad (Lindao, 2020).

En el análisis del crecimiento empresarial y su relación con la rentabilidad de las empresas comerciales en Arequipa, Perú, se encontró una correlación de Pearson entre el desarrollo empresarial y la rentabilidad económica, con un margen de error de 0.02 . Esta correlación fue significativamente alta, alcanzando un valor de 0.845 , lo que quiere decir que cuando el crecimiento empresarial experimenta un aumento exponencial o es considerable, la rentabilidad económica también aumenta de manera directa (Centon et al., 2023).

Conclusiones

Tras realizar un exhaustivo análisis de los indicadores financieros, se logró identificar el estado financiero de las cinco empresas del sector comercial en la provincia de Tungurahua. Se concluye que estas empresas exhiben una robusta liquidez a lo largo de los años de estudio demostrando la habilidad de las mismas para afrontar sus compromisos financieros a corto plazo, incluso en períodos desafiantes, evidenciando una gestión financiera eficiente.

Las empresas del sector comercial en la provincia de Tungurahua han experimentado un notable descenso en la razón de endeudamiento, revelando una gestión financiera más cautelosa y estratégica. Esta inclinación podría apuntar a una reducción en la dependencia de financiamiento externo, indicando posiblemente una optimización consciente de la estructura de capital.

Los indicadores de rentabilidad y endeudamiento muestran correlaciones significativas, evidenciando la interdependencia entre ambos para generar utilidad en la empresa. En particular, el Retorno sobre Activos (ROA) revela una correlación alta con la razón de endeudamiento, destacando la influencia directa que la gestión de endeudamiento puede tener en la rentabilidad de los activos, resaltando la importancia de un equilibrio adecuado entre estos dos aspectos clave en la toma de decisiones financieras empresariales.

Se recomienda, para futuras investigaciones, llevar a cabo un proceso similar, pero con la diferenciación entre secciones económicas, actividades comerciales, ubicación geográfica, tamaño de las empresas y otras clasificaciones relevantes. Esta estrategia permitirá una comparación más precisa de la información y podría revelar patrones específicos que facilitarían un análisis más detallado y contextualizado.

Referencias

- Aching, G.C., & Aching, S.J. (2006). *Ratios Financieros Y Matemáticas de la Mercadotecnia*. Prociencia y Cultura S.A.
- Arciniegas, G. (2013). Modelo de gestión de inventarios para empresas comerciales de la ciudad de Ibarra, provincia de Imbabura. *Revista de Investigación y Cultura*, 2(2), 11-26.
- Barbosa, M.A., Mar, O.C., & Molar, O.J. (2020). *Metodología de la investigación. Métodos y técnicas*. Patria Educación.
- Carranza, J.L., & Callasaca, B.H. (2020). Cuentas por cobrar y Liquidez. *SCIENDO*, 23(4), 259-263.
- Centon, J.M., Cubas, W.C., Huillcacuri, J.B., & Maldonado, A.B. (2023). El crecimiento empresarial y su relación en la rentabilidad de una MYPE del rubro comercial en Arequipa, Perú. *Región Científica*, 2(1).
- Contreras, S.N., & Díaz, C.E. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones. *Valor Contable*, 2(1), 35-44.
- De La Hoz Suárez, B., Ferrer, M.A., & De La Hoz Suárez, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1).
- Falcón, L.J., & Ríos, M.J. (2021). *Liquidez y Rentabilidad en una Empresa del Rubro de Pollería, San Juan de Lurigancho, 2016-2020* [Tesis de pregrado. Universidad César Vallejo]. Repositorio Institucional <https://hdl.handle.net/20.500.12692/76715>
- Harvard Business Publishing. (2009). *Entendiendo las finanzas*. Impact Media Comercial S.A.
- Herrera, F.A., Betancourt, G.V., Herrera, F.A., Vega, R.S., & Vivanco, G.E. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Revista de la Facultad de Ciencias Contables*, 24(46), 151-160.
- Huacchillo, P.L., Ramos, F.E., & Pulache, L.J. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Revista Científica de la Universidad de Cienfuegos*, 12(2).
- Instituto Nacional de Estadística y Censos [INEC]. (2021). *Boletín técnico N° 01-2021-DIEE*. <https://acortar.link/Dm7f9I>
- Lavalle, B.A. (2016). *Análisis financiero*. Editorial Digital UNID.
- Lawrence, J.G. (2003). *Principios de administración financiera*. Pearson Educación.

- Lindao, M.C. (2020, 18 de septiembre). *El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las pymes del cantón La Libertad provincia de Santa Elena en el año 2019* [Tesis de pregrado, ESPE Universidad de las Fuerzas Armadas]. Repositorio Institucional <https://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/23541/1/T-ESPE-044234.pdf>
- Mercedes, F.O., & Soto, G.C. (2018). *Gestión Financiera Empresarial*. UTMACH.
- Ñaupas, P.H. (2014). *Metodología de la investigación*. Ediciones de la U.
- Olivera, N.J. (2016). *Análisis de estados financieros*. Digital UNID.
- Ramírez, V.P., Armas, E.V., Ríos, M.H., Sotelo, L.Á., & Bustamante, Y. (2019). Teorías sobre estructura de capital y rentabilidad en las compañías. *Gestión en el Tercer Milenio*, 22(44), 25-34.
- Van Horne, J.C., & Wachowicz, J.M. (2002). *Fundamentos de administración financiera*. Pearson.
- Villena, L.O., & Guerrero, V.C. (2021). Gestión de cobranzas en empresas comercializadoras de electrodomésticos: Caso Marcimex, Ecuador. *Polo del Conocimiento*, 6(9), 815-836.
- Zaldívar, E.S., Fuentes, F.V., Cardeñosa, E.L., Lozada, N.D., & Cantero, C.H. (2011). *Análisis de la Rentabilidad Económica. Tecnología propuesta para incrementar la eficiencia empresarial*. La Editorial Universitaria.

Autores

Rosa Marjorie Torres Briones. Contador Público Autorizado – CPA por la Universidad Técnica Estatal de Quevedo. Magister en Contabilidad y Auditoría. 6 años de Docente Investigador de la Carrera de Contabilidad y Auditoría en la Universidad Técnica Estatal de Quevedo y 6 años hasta la actualidad en la Universidad Técnica de Cotopaxi, línea de investigación afín al área contable es Administración y Economía para el Desarrollo humano y social.

Mayra Elizabeth García Bravo. Ingeniero en Gestión Empresarial por la Universidad Técnica Estatal de Quevedo. Magister en Contabilidad y Auditoría por la Universidad Técnica Estatal de Quevedo desde el año 2013. En el campo profesional posee 9 años de experiencia como administrador de empresas y 9 años como docente Investigador de la Carrera de Contabilidad y Auditoría en la Universidad Técnica de Cotopaxi, línea de investigación afín al área contable en Administración y Economía para el Desarrollo humano y social.

Ketty del Rocío Hurtado García. Magister en Contabilidad y Auditoría, Contador Público Autorizado, Docente de la Carrera de Licenciatura en Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica del Cotopaxi, actualmente estudiante de Doctorado de Ciencias Contables en la Universidad de Los Andes. La línea de investigación afín al área contable es Administración y Economía para el Desarrollo humano y social.

Rodrigo Arturo Reyes Armas. Ingeniero en contabilidad y auditoría CPA en la Universidad Técnica Estatal de Quevedo. Magister en contabilidad y auditoría en la Universidad Técnica Estatal de Quevedo. En el campo profesional posee más de 9 años de experiencia como contador público autorizado de manera independiente; experiencia laboral en el Servicio de Rentas Internas; además una trayectoria laboral en la institución financiera “Cooperativa CACPECO Ltda”, actualmente presta sus servicios como docente tiempo completo en la Universidad Técnica de Cotopaxi Extensión La Maná.

Declaración

Conflicto de interés

No tenemos ningún conflicto de interés que declarar.

Financiamiento

Sin ayuda financiera de partes ajenas a este artículo.

Notas

El artículo es original y no ha sido publicado previamente.