



UNIVERSIDAD
CATÓLICA
DE CUENCA

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA

COMUNIDAD EDUCATIVA AL SERVICIO DEL PUEBLO

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES**

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

**INFLUENCIA DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA
VIABILIDAD FINANCIERA DEL SECTOR COMERCIAL DEL
CANTÓN LA TRONCAL**

**PROYECTO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

AUTOR: KAREN ADRIANA PATIÑO BERMEO

DIRECTOR: DR. RAÚL ORTIZ G, PHD.

LA TRONCAL - ECUADOR

2026

DIOS, PATRIA, CULTURA Y DESARROLLO



UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA
COMUNIDAD EDUCATIVA AL SERVICIO DEL PUEBLO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

INFLUENCIA DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA VIABILIDAD
FINANCIERA DEL SECTOR COMERCIAL DEL CANTÓN LA TRONCAL

PROYECTO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

AUTOR: KAREN ADRIANA PATIÑO BERMEO

DIRECTOR: DR. RAÚL ORTIZ G, PHD.

LA TRONCAL - ECUADOR

2026

DIOS, PATRIA, CULTURA Y DESARROLLO

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y EMPRESARIALES
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS – LA TRONCAL UNIDAD DE
TITULACIÓN**

La Troncal, 12 de mayo del 2026.

Sección: FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y EMPRESARIALES.

Asunto: Aprobación de presentación del Trabajo de Titulación.

Dr.

Geovanny Pesantez M, PhD.

**UNIDAD DE TITULACIÓN – ADMINISTRACIÓN DE
EMPRESAS. EXTENSIÓN SAN PABLO DE LA TRONCAL.
UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA.**

De mi consideración:

El suscrito tutor del trabajo de titulación, con un atento y cordial saludo me dirijo a usted para deseárselo éxitos en sus funciones diarias, y a su vez certificar que el trabajo de “Influencia del Capital de Trabajo en la Viabilidad Financiera del Sector Comercial del cantón La Troncal” desarrollado por KAREN ADRIANA PATIÑO BERMEO con cédula de identidad No 0941119349, ha sido guiado y revisado periódicamente y cumple con las normas estatutarias establecidas por la Universidad Católica de Cuenca.

Particular que hacemos de su conocimiento para los fines legales consiguientes, suscribo, no sin antes exteriorizar nuestra consideración.

Atentamente.

DIOS, PATRIA, CULTURA Y DESARROLLO.



ING. RAUL ORTIZ GONZALEZ

Documento

firmado

digitalmente

La Troncal

**Dr. Raúl Ortiz G, PhD. TUTOR
DE**

Declaratoria de Autoría y Responsabilidad

Karen Adriana Patiño Bermeo portador(a) de la cédula de ciudadanía N° 0941119349. Declaro ser el autor de la obra: “Influencia del capital de trabajo en la viabilidad financiera del sector comercial del cantón La Troncal”, sobre la cual me hago responsable sobre las opiniones, versiones e ideas expresadas. Declaro que la misma ha sido elaborada respetando los derechos de propiedad intelectual de terceros y eximo a la Universidad Católica de Cuenca sobre cualquier reclamación que pudiera existir al respecto. Declaro finalmente que mi obra ha sido realizada cumpliendo con todos los requisitos legales, éticos y bioéticos de investigación, que la misma no incumple con la normativa nacional e internacional en el área específica de investigación, sobre la que también me responsabilizo y eximo a la Universidad Católica de Cuenca de toda reclamación al respecto.

La Troncal, 14 de mayo del 2026

F: 

Karen Adriana Patiño Bermeo

C.I. 0941119349

DEDICATORIA

A Dios, mi fiel acompañante, a quien infinitamente de todo corazón le agradezco por no soltarme la mano, especialmente cuando el camino se puso difícil. A pesar de tantas pruebas que me ha presentado la vida, siempre sentí tu presencia dándome las fuerzas que me faltaban para seguir adelante. Este logro es, ante todo, un testimonio de tu bondad en mi vida.

A mi madre, por ser mi ejemplo de lucha y el motor de mis días. Gracias por darme, con tu amor y tu esfuerzo, esa razón poderosa para no rendirme nunca. Verte a mi lado es lo que me motiva a ser mejor cada mañana y a querer alcanzar cada una de mis metas.

A mi padre, por haber estado presente desde el inicio de mi formación. A pesar de que en su momento no se veía con claridad mi camino hacia una carrera universitaria, y aunque hemos atravesado situaciones muy complejas, valoro el trayecto que hemos recorrido juntos. Al final, más allá de cualquier incertidumbre o de los obstáculos que pasamos, decidí mantenerme firme y seguir adelante con mi sueño, y agradezco que hoy seas testigo de este logro que también es parte de nuestra historia.

A mi tío, a quien he visto siempre como una figura paterna. Gracias por no dejarme sola y por estar presente en cada paso de este camino. Valoro profundamente cada una de sus retadas, porque hoy entiendo que eran tu forma de cuidarme y de empujarme a no conformarme con poco. Gracias por creer en mí incluso cuando yo misma dudaba, y por ser ese apoyo firme que me motivó a seguir adelante hasta lograr convertirme en la profesional que soy ahora.

A mi abuelita, mi ángel que hoy me cuida desde la eternidad. Tu recuerdo es esa luz que me guía y me da fuerzas en cada paso que doy; estoy segura de que, desde allá arriba, estás celebrando este triunfo conmigo con la misma alegría con la que siempre me apoyaste en vida. Gracias por seguir presente en mi corazón.

A mí misma, porque solo yo sé lo que ha significado este camino. Me dedico este logro por todo el sacrificio que puse para convertirme en la profesional que hoy soy. A pesar de tantas caídas y de esos momentos en los que todo parecía ponerse en contra, decidí no rendirme. Me siento orgullosa de haber creído en mí y de haber sacado la fuerza necesaria para levantarme y llegar hasta aquí.

AGRADECIMIENTO

A Dios, por ser quien me dio la fuerza y la salud para llegar hasta aquí. Gracias por darme claridad en los momentos de duda y por permitirme cerrar con éxito esta etapa tan importante de mi vida.

A la Universidad Católica de Cuenca, por haberme abierto sus puertas y brindarme las herramientas para mi crecimiento. Mi gratitud especial por el beneficio de la beca otorgada, la cual representó un respaldo vital en mi trayectoria, permitiéndome priorizar mi preparación y alcanzar esta meta con determinación.

Al cuerpo de ingenieros y docentes que formaron parte de mi instrucción académica. Gracias por la exigencia, por compartir su experiencia y por haberme transmitido el rigor necesario para ejercer mi profesión con integridad. Sus enseñanzas son el cimiento de mi vida laboral.

Al Ing. Raúl Ortiz, mi tutor de tesis, por su invaluable dirección y por la confianza depositada en mi capacidad para desarrollar este trabajo. Agradezco su disposición constante y sus orientaciones oportunas, las cuales fueron fundamentales para estructurar y culminar con éxito esta investigación.

Extiendo mi gratitud a quienes, con un consejo o un gesto de aliento, me impulsaron a no detenerme. Este logro es el cierre de una etapa de mucho sacrificio y el inicio de un camino profesional que asumo con total responsabilidad y gratitud.

ÍNDICE DE CONTENIDO

DEDICATORIA	5
AGRADECIMIENTO	7
RESUMEN	11
ABSTRACT.....	12
INTRODUCCIÓN	13
CAPITULO I	14
1. Planteamiento del Problema.....	14
1.1. Descripción del caso a investigar	14
1.2. Causas y consecuencias del problema	22
1.3 Mapa conceptual del planteamiento del problema	24
1.4 Pregunta de la investigación	25
1.5 Objetivos de la investigación.....	25
1.6 Hipótesis de la investigación	26
1.7 Justificación de la investigación	26
CAPÍTULO II.....	28
2. Marco Teórico.....	28
2.1. Teorías de la variable dependiente: Viabilidad financiera	28
2.2. Teorías de la variable independiente: Capital de trabajo.....	30

2.3. Marco Referencial – Estado del Arte	33
2.4. Marco Conceptual.....	37
2.5 Modelo teórico o modelo gráfico del estudio	40
2.6 Cuadro de relación entre objetivos, preguntas de investigación e hipótesis	41
CAPITULO III.....	43
3. Metodología de la investigación	43
3.1 Tipo de investigación.....	43
3.2 Metodología de recolección de datos	45
3.3 Población y muestra.....	47
3.4 Operacionalización de las variables	53
3.5 Aplicación y análisis del instrumento de medición	54
3.6 Validación del instrumento.....	55
3.7 Prueba piloto.....	56
3.8 Coeficiente alfa de Cronbach	56
CAPÍTULO IV.....	58
4. Resultados y discusión	58
4.1 Presentación de Resultados	58
4.2. Análisis de fiabilidad del instrumento	71
4.3. Prueba de Hipótesis	73
4.4. Análisis de regresión e influencia.....	74

	10
4.5 Discusión de resultados	75
CAPITULO V	77
5. Propuesta de la investigación	77
5.1. Diagnóstico de la situación actual.....	77
5.2 Objetivo de la propuesta	78
5.3 Modelo de la propuesta.....	78
5.4 Fases de la propuesta	80
5.5 Responsables	81
5.6 Cronograma de implementación de la propuesta	81
5.7 Presupuesto de la propuesta	82
5.8 Indicadores de desempeño (KPI)	83
5.9 Evaluación y seguimiento	84
CONCLUSIONES	85
RECOMENDACIONES.....	87
BIBLIOGRAFÍA	88
ANEXOS:	98

RESUMEN

La presente investigación tuvo como propósito analizar la influencia del capital de trabajo en la viabilidad financiera de las PYMES dedicadas a la comercialización de artículos para el hogar y electrodomésticos en el cantón La Troncal, durante el período 2025–2026. El estudio se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, con alcance correlacional y diseño no experimental de corte transversal, considerando una población de 30 PYMES del sector comercial. La información se recopiló mediante un cuestionario estructurado, validado a través de una prueba piloto y con adecuada consistencia interna.

Los resultados evidenciaron una correlación positiva muy fuerte entre el capital de trabajo y la viabilidad financiera ($\rho = 0,912$; $p < 0,05$), resultado complementado mediante el análisis de regresión lineal simple, el cual confirmó la incidencia significativa de la gestión de los recursos corrientes sobre la estabilidad financiera empresarial. Asimismo, se identificaron deficiencias en la planificación del efectivo, recuperación de cartera y control de inventarios, factores que afectan la liquidez, rentabilidad y continuidad operativa de las empresas analizadas.

A partir de los hallazgos obtenidos, se concluye que la gestión del capital de trabajo constituye un elemento determinante para la estabilidad financiera de las PYMES del sector comercial. En consecuencia, resulta necesario fortalecer los procesos de control del efectivo, administración del crédito y gestión de inventarios, con el propósito de mejorar la sostenibilidad operativa y la permanencia empresarial en el mercado.

Palabras clave: Capital de trabajo, viabilidad financiera, liquidez, rentabilidad, flujo de caja, PYMES comerciales.

ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze the influence of working capital on the financial viability of SMEs engaged in the sale of household goods and appliances in the canton of La Troncal during the 2025–2026 period. The study was conducted using a quantitative approach, with a correlational scope and a non-experimental cross-sectional design, considering a population of 30 SMEs in the commercial sector. Data were collected through a structured questionnaire, which was validated through a pilot test and demonstrated adequate internal consistency.

The results showed a very strong positive correlation between working capital and financial viability ($\rho = 0.912$; $p < 0.05$), a finding supported by simple linear regression analysis, which confirmed the significant impact of current resource management on business financial stability. Likewise, deficiencies were identified in cash planning, loan recovery, and inventory control, factors that affect the liquidity, profitability, and continuity of the analyzed companies.

Based on the findings, it is concluded that working capital management is a key factor in the financial stability of SMEs in the commercial sector. Consequently, it is necessary to strengthen cash control, credit management, and inventory management processes in order to improve operational sustainability and business continuity in the market.

Keywords: Working capital, financial viability, liquidity, profitability, commercial SMEs.

INTRODUCCIÓN

La gestión del capital de trabajo constituye un componente esencial en la administración financiera de las pequeñas y medianas empresas, debido a su influencia directa en la liquidez, rentabilidad y continuidad operativa. En el sector comercial, la adecuada administración del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios determina la capacidad de las organizaciones para atender sus obligaciones de corto plazo y mantener su operación en el tiempo. No obstante, diversas evidencias empíricas evidencian debilidades en la planificación y control de estos elementos, lo que genera desequilibrios financieros y limita su desarrollo.

La investigación se estructura en cinco capítulos. El primero aborda el planteamiento del problema, objetivos y justificación. El segundo desarrolla el marco teórico con sustento en teorías financieras y antecedentes investigativos. El tercero describe la metodología aplicada, bajo un enfoque cuantitativo, diseño no experimental y alcance correlacional. El cuarto presenta los resultados obtenidos a partir del análisis estadístico. Finalmente, el quinto expone la propuesta de mejora orientada a optimizar la gestión del capital de trabajo en las PYMES del sector comercial.

CAPITULO I

1. Planteamiento del Problema

El presente apartado se orienta a analizar la influencia del capital de trabajo en la viabilidad financiera de las PYMES del sector comercial, considerando su impacto en la liquidez, solvencia, rentabilidad y estabilidad financiera.

1.1.Descripción del caso a investigar

El capital de trabajo es un elemento clave de la gestión financiera, definido como la diferencia entre activos y pasivos corrientes, e integrado por efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Su administración adecuada permite asegurar la continuidad operativa, mantener la liquidez y optimizar los recursos disponibles (Ismail, 2017). Su evaluación se realiza mediante indicadores como la razón corriente, la prueba ácida y el ciclo de conversión de efectivo, los cuales permiten medir la capacidad de la empresa para generar liquidez a corto plazo (Karim et al., 2024).

En las pequeñas y medianas empresas (PYMES), especialmente en el sector comercial, la gestión del capital de trabajo adquiere mayor relevancia debido a la dinámica de compra y venta, así como al uso frecuente del crédito. No obstante, una administración ineficiente de estos recursos genera desequilibrios financieros que se traducen en problemas de liquidez, incremento del endeudamiento y reducción de la rentabilidad (Alcívar et al., 2020).

En Ecuador, las PYMES representan más del 90% del tejido empresarial y alrededor del 99% de las unidades productivas, además de generar más del 60% del empleo nacional, lo que evidencia su relevancia económica. Sin embargo, muchas presentan limitaciones en la gestión financiera, especialmente en el manejo del capital de

trabajo, afectando su desempeño y sostenibilidad (Valencia-Núñez et al., 2024; INEC, 2023). Estas deficiencias se reflejan en dificultades para cumplir obligaciones de corto plazo y mantener sus operaciones.

En este contexto, la viabilidad financiera se entiende como la capacidad de una organización para mantener el equilibrio entre liquidez, solvencia, rentabilidad y flujo de caja, garantizando su permanencia en el mercado (Zambrano et al., 2021). Su medición se realiza mediante indicadores que permiten evaluar la estabilidad económica y la capacidad de respuesta ante compromisos financieros.

En el cantón La Troncal, las PYMES dedicadas a la comercialización de artículos para el hogar y electrodomésticos operan en un entorno caracterizado por alta competencia, demanda variable y rotación irregular de inventarios. A esto se suma la limitada utilización de herramientas financieras y la escasa planificación, lo que restringe la toma de decisiones oportunas.

Desde una perspectiva analítica, se establece una relación causal directa, una deficiente gestión del capital de trabajo genera desequilibrios en la liquidez, lo que obliga a recurrir a financiamiento externo; esta situación incrementa los costos financieros, reduce la rentabilidad y compromete la viabilidad financiera. En consecuencia, la problemática identificada no responde únicamente a fallas operativas, sino a una debilidad estructural en la gestión financiera de las PYMES del sector.

1.1.1. Antecedentes del problema a investigar

A nivel global, la evidencia empírica demuestra que la administración eficiente del capital de trabajo optimiza el rendimiento financiero mediante el fortalecimiento de la

liquidez y la mitigación de riesgos operativos (Ortega et al., 2025).

En el ámbito latinoamericano, las PYMES presentan limitaciones estructurales en la planificación financiera y en la administración de sus activos circulantes, lo cual incide en la aparición recurrente de problemas de liquidez (Castro, 2023). De forma complementaria, Hidrovo (2025) señala que la inadecuada gestión de los recursos operativos incrementa la vulnerabilidad empresarial, obligando en muchos casos a recurrir a fuentes externas de financiamiento para sostener sus actividades.

Asimismo, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2025) advierte que el acceso al financiamiento en este sector se encuentra condicionado por restricciones como exigencias de garantías, costos elevados y asimetrías de información, lo que limita la capacidad de las empresas para sostener sus operaciones con recursos propios. Estas condiciones refuerzan la dependencia del financiamiento externo y afectan la estabilidad financiera de las organizaciones.

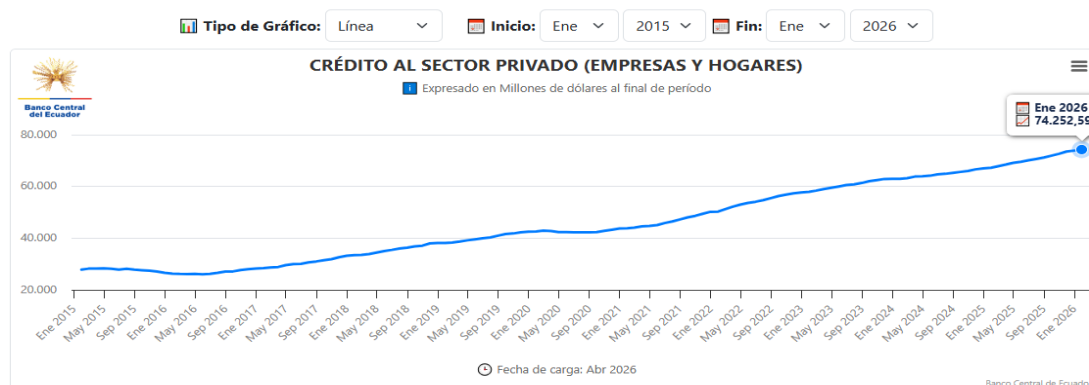
En América Latina y el Caribe, las PYMES representan un sector relevante dentro de la economía regional. La OECD et al. (2024) indican que las PYMES constituyen el 99,5 % de las empresas y generan cerca del 60 % del empleo formal, aunque persisten limitaciones en financiamiento y productividad. A su vez, la CEPAL et al. (2024) sostienen que las economías latinoamericanas mantienen restricciones estructurales que afectan a las empresas de menor dimensión. En este contexto, la gestión del capital de trabajo resulta esencial para fortalecer la estabilidad financiera empresarial.

Desde una perspectiva empírica reciente, Moussa et al. (2024) evidenciaron que la gestión eficiente del capital de trabajo mantiene una incidencia significativa sobre el

desempeño financiero empresarial en economías emergentes, particularmente en organizaciones con restricciones de financiamiento. Asimismo, los autores sostienen que la adecuada administración de liquidez, cuentas por cobrar e inventarios contribuye al fortalecimiento de la sostenibilidad operativa y la estabilidad financiera empresarial, favoreciendo la permanencia organizacional en entornos económicos dinámicos.

En el contexto ecuatoriano, el financiamiento al sector privado ha mostrado un crecimiento sostenido, según datos del Banco Central del Ecuador BCE (2026), pasando de aproximadamente 27.000 millones en 2015 a cerca de 74.000 millones en 2026, lo que refleja una mayor disponibilidad de crédito en la economía. Sin embargo, este incremento no necesariamente se traduce en una mejora en la gestión del capital de trabajo, lo que evidencia la persistencia de debilidades internas en la administración financiera de las PYMES.

Figura N°1. Evolución del crédito al sector privado en Ecuador (millones USD)



Nota. Datos obtenidos del Banco Central del Ecuador (2026)

Por otra parte, la ineficiencia en la gestión del capital de trabajo compromete la estabilidad operativa de las empresas, ya que la ausencia de políticas de cobro adecuadas puede generar interrupciones en el flujo de efectivo y la necesidad de recurrir a

financiamiento de corto plazo (Fortty Castro, 2021). Esta situación incrementa el nivel de endeudamiento inmediato y afecta la capacidad de sostenibilidad del negocio.

En Ecuador, la gestión del capital de trabajo presenta una relación significativa con el desempeño financiero de las PYMES. Nieto et al. (2023), con base en información reportada a la Superintendencia de Compañías, establecen mediante un modelo de regresión que sus componentes inciden en la rentabilidad. La rotación de cuentas por cobrar y el apalancamiento muestran efectos relevantes sobre la generación de valor, lo que evidencia que una administración deficiente de los recursos corrientes incide en la viabilidad financiera empresarial.

Iñiguez Idrovo y Medina González (2024) analizan la relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en las PYMES de Cuenca durante el periodo 2019–2021 mediante indicadores financieros y análisis correlacional. Para ello, emplean razones de liquidez y eficiencia operativa, contrastadas con el rendimiento sobre los activos (ROA). Los resultados evidencian que una gestión ineficiente de los recursos corrientes limita la generación de utilidades y afecta la estabilidad económica, lo que incide en la viabilidad financiera de las empresas.

Como antecedente a nivel local, el estudio desarrollado en la Universidad de Cuenca por Aguirre (2025) analizó los factores financieros que inciden en la liquidez de las PYMES del sector manufacturero en el Ecuador. A partir de una muestra de 374 empresas, se determinó que el capital de trabajo mantiene una relación positiva fuerte con la liquidez, influyendo directamente en la capacidad de las organizaciones para cumplir sus obligaciones de corto plazo y fortalecer su equilibrio financiero.

En el ámbito local, Ashqui (2024), en su investigación desarrollada en la Universidad Católica de Cuenca, efectuó un diagnóstico sobre la aplicación del análisis financiero en las MIPYMES comerciales del cantón Azogues. El estudio, basado en una muestra de 102 empresas, evidenció que la educación financiera, el acceso a recursos y la gestión empresarial inciden significativamente en el desempeño financiero, al influir en la capacidad de las organizaciones para sostener su funcionamiento y estabilidad en el entorno económico.

Chávez (2021), en su estudio desarrollado examinó, el comportamiento del capital de trabajo en el sector industrial de la ciudad de Cuenca. Mediante el análisis de indicadores como liquidez, solvencia y flujo de caja, se evidenció que la gestión del capital de trabajo incide directamente en el crecimiento empresarial, al influir en la planificación financiera y en la capacidad de las organizaciones para sostener su desarrollo en el entorno productivo local.

1.1.2. Hechos actuales que contextualizan el problema

En el contexto ecuatoriano, el sector comercial concentra una alta proporción de unidades productivas y dinamiza la actividad económica. El Instituto Nacional de Estadística y Censos INEC (2023) reporta que el comercio representa el 35,9 % de las empresas, con predominio de microempresas (93,7 %), lo que evidencia una estructura fragmentada. Bajo este escenario, las PYMES enfrentan limitaciones en la gestión del capital de trabajo, situación que incrementa el riesgo de desequilibrios en la liquidez (Valencia-Núñez et al., 2024; García Aguilar et al., 2024).

La dependencia del flujo de efectivo y la ausencia de planificación financiera formal generan restricciones en la administración de los recursos corrientes, lo que incide

en la eficiencia operativa. Las deficiencias en la gestión de inventarios y cuentas por cobrar prolongan el ciclo de conversión de efectivo, retrasando la recuperación de liquidez y reduciendo la capacidad de respuesta ante obligaciones de corto plazo (Karim et al., 2024). En consecuencia, estas ineficiencias incrementan el riesgo financiero y afectan la estabilidad operativa.

Desde una perspectiva macroeconómica, el Banco Central del Ecuador BCE (2024) reporta variaciones en el comportamiento del consumo de los hogares, lo que incide en el desempeño del sector comercial. Esta fluctuación de la demanda genera efectos sobre la rotación de inventarios, provocando inmovilización de recursos y disminución en la disponibilidad de efectivo. Como resultado, se debilita la liquidez empresarial y se compromete la sostenibilidad de las operaciones.

Según el Servicio de Rentas Internas SRI (2025), el comercio al por menor se ubica entre las actividades con mayor número de contribuyentes dentro del Registro Único de Contribuyentes, integrando el comercio, el cual concentra una alta proporción de unidades económicas a nivel nacional, evidenciando su impacto en la estructura productiva y recaudación fiscal; sin embargo, este comportamiento se vincula al crédito comercial, incrementando cuentas por cobrar y prolonga la recuperación del efectivo, limitando la liquidez inmediata y generando dependencia de financiamiento externo.

La interacción de estos factores configura un problema estructural en el que la elevada participación de microempresas, la variabilidad en el consumo y la dependencia del crédito generan presiones sobre el capital de trabajo. Como consecuencia, la disminución de la liquidez obliga a recurrir a financiamiento de corto plazo,

incrementando los costos financieros y reduciendo los márgenes de rentabilidad, lo que deteriora la viabilidad financiera.

1.1.4 Brechas científicas

A pesar del incremento de estudios relacionados con la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero empresarial, aún persisten limitaciones teóricas y empíricas en torno al análisis integral de la viabilidad financiera dentro de las PYMES del sector comercial ecuatoriano. La literatura existente se ha concentrado principalmente en indicadores aislados de liquidez, rentabilidad o endeudamiento, dejando en segundo plano la interacción conjunta entre los componentes operativos del capital de trabajo y los factores que determinan la sostenibilidad financiera empresarial.

En el contexto latinoamericano, gran parte de las investigaciones se orienta hacia sectores industriales, manufactureros o corporativos de mayor dimensión económica, situación que restringe la comprensión de las dinámicas financieras presentes en las PYMES comerciales. De igual forma, se evidencia escasa producción científica aplicada a entornos locales caracterizados por limitaciones de financiamiento, dependencia del crédito comercial y debilidades en la planificación financiera.

Asimismo, se identifica una reducida incorporación de enfoques integradores que relacionen simultáneamente la gestión del efectivo, inventarios y cuentas por cobrar con variables vinculadas a liquidez, solvencia, rentabilidad y flujo de caja. Esta fragmentación analítica dificulta la comprensión del impacto real que ejerce la administración del capital de trabajo sobre la estabilidad y continuidad operativa de las organizaciones.

Bajo esta perspectiva, la presente investigación busca contribuir al fortalecimiento del conocimiento científico mediante un análisis correlacional aplicado a las PYMES comerciales del cantón La Troncal, considerando dimensiones financieras y operativas que permitan explicar la incidencia del capital de trabajo sobre la viabilidad financiera en contextos empresariales locales.

1.2. Causas y consecuencias del problema

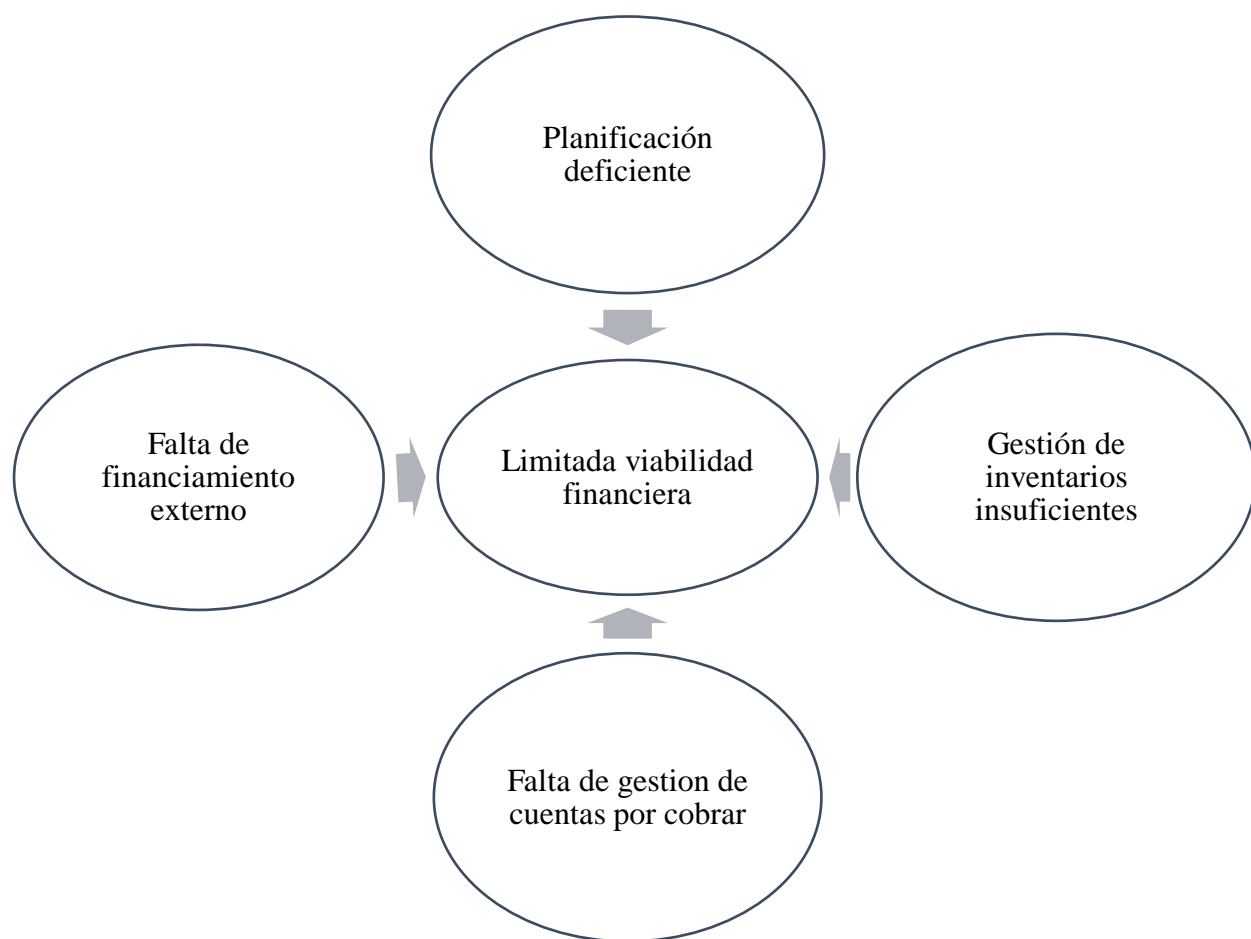
El déficit de capital de trabajo en las PYMES del sector comercial se relaciona con deficiencias en la gestión de los activos corrientes. Una de las principales causas es la ineficiente rotación de inventarios, lo que genera inmovilización de recursos financieros. En este sentido, García y Sánchez (2025) indican que el 45% de las PYMES carecen de sistemas automatizados de control de existencias. Esta situación provoca acumulación de productos obsoletos y aumento de costos, afectando directamente la liquidez y la capacidad de cumplir obligaciones.

De igual manera, la escasa planificación financiera y el desconocimiento del ciclo de conversión de efectivo constituyen factores críticos. Andrade Cevallos (2023) señala que diversas PYMES del sector comercial operan bajo un modelo empírico de gestión de caja, lo que incide en decisiones financieras inadecuadas. Esta situación conduce al uso de financiamiento externo de corto plazo con mayores costos, reduciendo la rentabilidad y elevando el riesgo de insolvencia.

En síntesis, las causas identificadas y sus efectos directos en la viabilidad financiera se resumen a continuación:

Figura N°2. Causas y efecto del problema de investigación

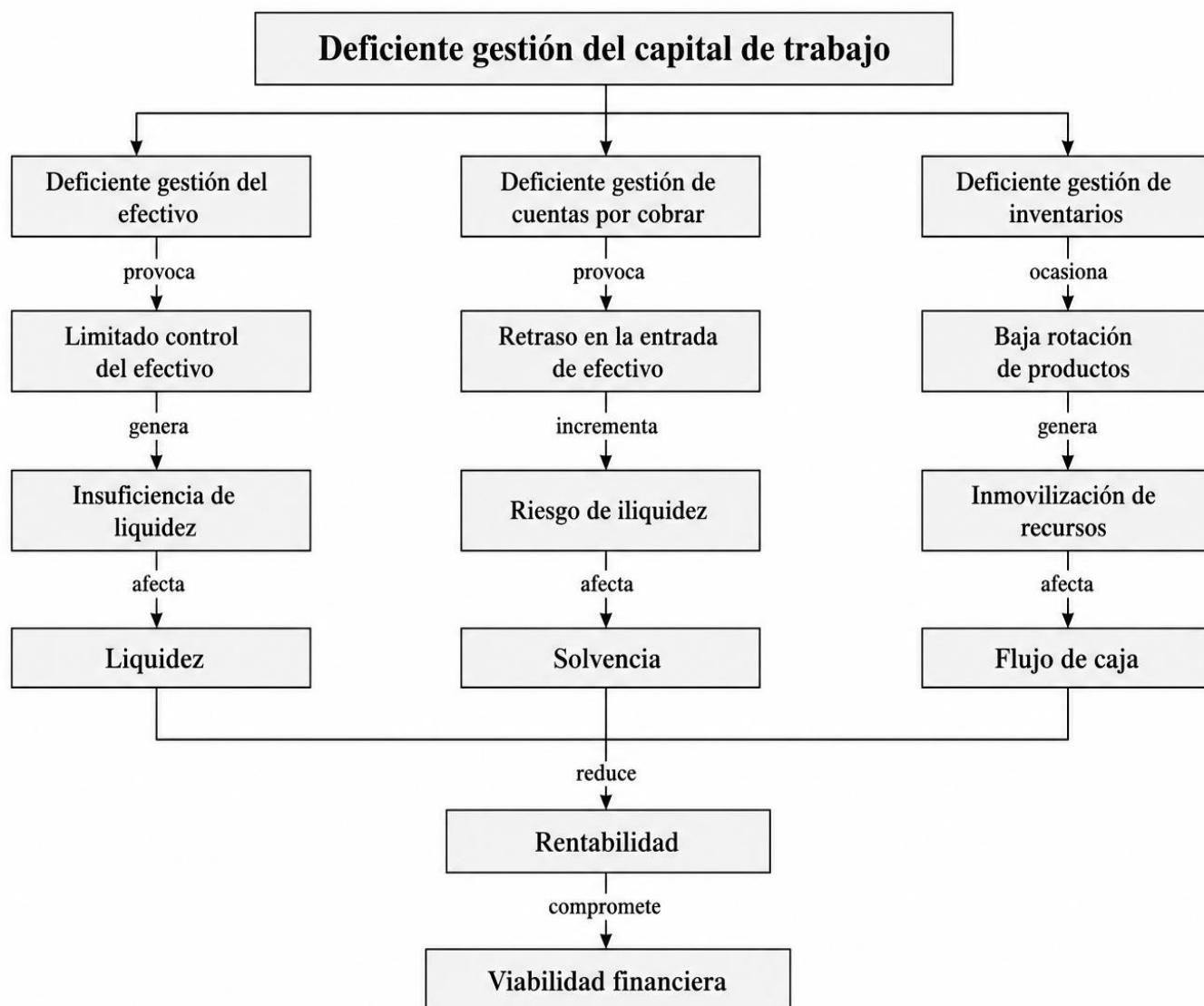
La deficiente gestión del capital de trabajo afecta la viabilidad financiera de las PYMES, como se detalla a continuación:



Fuente: Elaboración propia

1.3 Mapa conceptual del planteamiento del problema

Figura N°3. Mapa conceptual del problema bajo estudio



Fuente: Elaboración propia

1.4 Pregunta de la investigación

1.4.1 Pregunta General

¿De qué manera la gestión del capital de trabajo influye en la viabilidad financiera de las PYMES dedicadas a la comercialización de artículos para el hogar y electrodomésticos en el cantón La Troncal, en el período 2025–2026?

1.4.2 Preguntas Específicas

- ¿Cuál es el estado actual de la gestión de los componentes del capital de trabajo en los establecimientos comerciales?
- ¿Cuál es la percepción de la viabilidad financiera a través de los indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad?
- ¿De qué manera la administración de los recursos corrientes incide en la continuidad operativa de las empresas objeto de estudio?

1.5 Objetivos de la investigación

1.5.1 Objetivo general

Analizar la influencia del capital de trabajo en la viabilidad financiera de las PYMES dedicadas a la comercialización de artículos para el hogar y electrodomésticos en el cantón La Troncal, en el período 2025–2026.

1.5.2 Objetivos específicos

- Diagnosticar el estado actual de los componentes del capital de trabajo en los establecimientos comerciales.
- Evaluar la percepción de la viabilidad financiera a través de indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad.

- Establecer la incidencia de la administración de los recursos corrientes en la continuidad operativa de las empresas objeto de estudio.

1.6 Hipótesis de la investigación

Hipótesis Alternativa (H1): La gestión del capital de trabajo incide significativamente en la viabilidad financiera y la continuidad operativa de las PYMES del sector comercial dedicadas a la comercialización de artículos para el hogar y electrodomésticos en el cantón La Troncal, en el período 2025–2026.

Hipótesis Nula (H0): La gestión del capital de trabajo no incide significativamente en la viabilidad financiera ni en la continuidad operativa de las PYMES del sector comercial dedicadas a la comercialización de artículos para el hogar y electrodomésticos en el cantón La Troncal, en el período 2025–2026.

1.7 Justificación de la investigación

1.7.1 *Justificación social*

Las PYMES constituyen un eje fundamental en la generación de empleo y en la dinamización de la economía local. Su estabilidad financiera influye directamente en el bienestar de la población, dado que su permanencia en el mercado garantiza ingresos sostenibles para numerosas familias. En este sentido, fortalecer la gestión del capital de trabajo contribuye a reducir el riesgo de cierre empresarial, promoviendo la estabilidad económica y el desarrollo socioeconómico del cantón La Troncal (Zambrano-Farías et al., 2021).

1.7.2 Justificación económica

Una adecuada gestión del capital de trabajo contribuye a mejorar la liquidez empresarial y a optimizar el uso de los recursos financieros de corto plazo, reduciendo la dependencia del financiamiento externo. Esto incide en la eficiencia operativa y en el desempeño financiero de las PYMES, al facilitar el control de sus principales componentes como efectivo, cuentas por cobrar e inventarios (Nieto et al., 2023).

1.7.3 Justificación académica

En el ámbito académico, la investigación contribuye al desarrollo del conocimiento en finanzas empresariales, al analizar la relación entre el capital de trabajo y la viabilidad financiera en un contexto local con limitada evidencia empírica. Asimismo, permite la aplicación de fundamentos teóricos a una realidad específica, generando información relevante que puede servir como base para futuras investigaciones y como referencia para estudios similares en el sector de las PYMES.

CAPÍTULO II

2. Marco Teórico

El marco teórico sustenta el análisis del capital de trabajo y su incidencia en la viabilidad financiera desde el enfoque de la administración financiera de corto plazo, el cual plantea que la gestión eficiente de los activos y pasivos corrientes permite mantener el equilibrio entre liquidez y rentabilidad, reduciendo el riesgo financiero y garantizando la continuidad operativa de la empresa (Gitman & Zutter, 2012).

Desde la teoría del equilibrio financiero, se establece que la sostenibilidad empresarial depende de la correspondencia entre los ingresos, egresos y fuentes de financiamiento, lo que implica una adecuada administración del capital de trabajo para evitar desequilibrios que comprometan la estabilidad económica de la organización (Zambrano-Farías et al., 2021).

Bajo esta perspectiva, la presente investigación incorpora un enfoque integrador que articula posturas financieras clásicas y contemporáneas relacionadas con la gestión del capital de trabajo y la viabilidad financiera. Mientras las corrientes tradicionales priorizan el equilibrio entre liquidez y rentabilidad, los enfoques actuales incorporan variables vinculadas con sostenibilidad operativa, resiliencia financiera y capacidad de adaptación frente a entornos económicos cambiantes.

2.1. Teorías de la variable dependiente: Viabilidad financiera

En relación con sus dimensiones, la liquidez se explica a partir de la capacidad de convertir activos en efectivo para cumplir obligaciones de corto plazo, reduciendo el riesgo de insolvencia (Sáenz & Sáenz, 2019). La rentabilidad se fundamenta en la

eficiencia en el uso de los recursos para generar beneficios y mejorar el desempeño empresarial (Gitman, 1997). Por su parte, la solvencia se vincula con el nivel de endeudamiento y la capacidad de cumplir obligaciones a largo plazo, influyendo directamente en la estabilidad financiera (Nieto Viteri et al., 2023).

La viabilidad financiera se fundamenta en la teoría del equilibrio financiero, la cual establece que una empresa es sostenible cuando mantiene niveles adecuados de liquidez, rentabilidad y solvencia, garantizando su permanencia en el mercado a largo plazo (Zambrano-Farías et al., 2021).

Desde la teoría de la estructura de capital, la viabilidad financiera se relaciona con la combinación óptima entre financiamiento interno y externo, donde un nivel adecuado de endeudamiento permite mejorar el rendimiento sin comprometer la estabilidad económica (Valencia-Núñez et al., 2024). En este contexto, el apalancamiento financiero influye tanto en la rentabilidad como en el riesgo de la empresa.

La teoría del flujo de efectivo establece que la generación sostenida de liquidez constituye el soporte de la viabilidad financiera, ya que permite financiar operaciones, cumplir obligaciones y reducir la dependencia del financiamiento externo (Karim et al., 2024). Por tanto, el flujo de caja se convierte en un indicador clave para evaluar la estabilidad financiera.

Desde la perspectiva tradicional, la viabilidad financiera se evalúa mediante indicadores orientados a medir liquidez, solvencia y rentabilidad como elementos de estabilidad económica empresarial (Sáenz & Sáenz, 2019). En contraste, los enfoques

contemporáneos incorporan variables asociadas con sostenibilidad operativa, capacidad de adaptación y permanencia organizacional frente a escenarios de incertidumbre financiera (Karim et al., 2024). Esta diferencia refleja una transición desde modelos centrados en evaluación contable hacia enfoques integrales de sostenibilidad financiera.

2.2. Teorías de la variable independiente: Capital de trabajo

El capital de trabajo se sustenta en la teoría de la administración financiera de corto plazo, la cual establece que la adecuada gestión de los activos y pasivos corrientes permite optimizar el uso de los recursos financieros y mantener el equilibrio entre liquidez y rentabilidad (Gitman & Zutter, 2012).

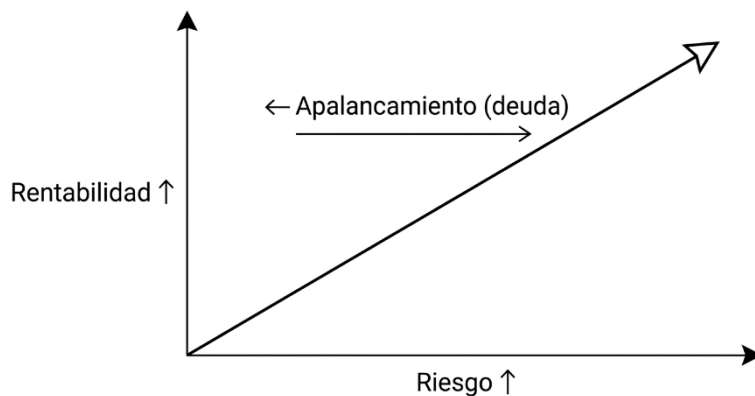
Desde el enfoque clásico de la gestión del efectivo, el modelo de Baumol (1952) determina el nivel óptimo de efectivo a partir del equilibrio entre los costos de transacción y el costo de oportunidad, evidenciando que tanto la acumulación excesiva como la insuficiencia de efectivo inciden en la rentabilidad y en el riesgo de liquidez.

Desde la teoría de la estructura de capital, desarrollada por Modigliani y Miller (1958), se establece que el valor de la empresa puede incrementarse mediante el uso de deuda debido al efecto del escudo fiscal, aunque este incremento se asocia a un mayor nivel de riesgo financiero. Esta relación se expresa de la siguiente manera:

$$V_L = V_U + (T_c * D)$$

Donde V_L representa el valor de la empresa apalancada, V_U el valor sin deuda, T_c la tasa impositiva y D el nivel de endeudamiento. Este modelo evidencia la relación directa entre apalancamiento, rentabilidad y riesgo financiero.

Figura N°4. Relación entre apalancamiento, riesgo y rentabilidad



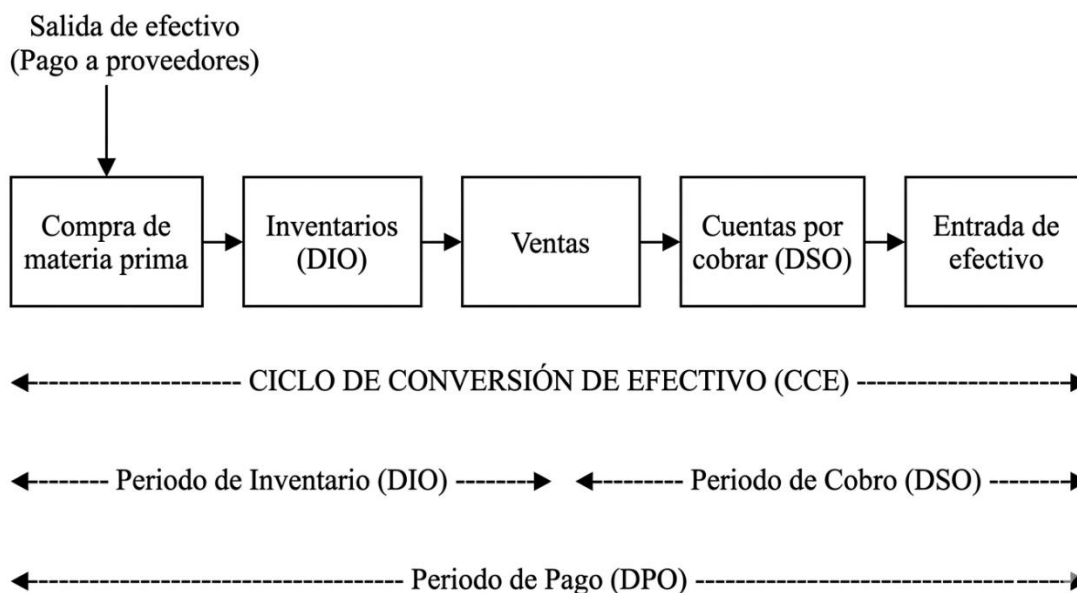
Nota. Elaboración propia a partir de los fundamentos de Modigliani y Miller (1958).

En esta línea, el análisis del riesgo financiero ha sido abordado mediante el modelo de Altman (1968), el cual permite evaluar la probabilidad de insolvencia empresarial; sin embargo, en el presente estudio se aborda desde un enfoque perceptual mediante escala Likert, acorde con las características de las PYMES.

Desde la perspectiva operativa, el capital de trabajo se analiza mediante el ciclo de conversión de efectivo, el cual mide el tiempo requerido para transformar las inversiones en inventarios y cuentas por cobrar en efectivo disponible; este indicador integra el periodo de inventario, el periodo de cobro y el periodo de pago, reflejando el tiempo durante el cual los recursos permanecen inmovilizados, de modo que un ciclo

prolongado incrementa la necesidad de financiamiento, mientras que su reducción mejora la liquidez (Gitman & Zutter, 2012).

Figura N°5. Ciclo de conversión de efectivo (línea de tiempo)



Nota. Adaptado de *Principios de administración financiera* (p. 548), por L. J. Gitman y C. J. Zutter, 2012, Pearson Educación.

Desde la perspectiva financiera tradicional, Gitman y Zutter (2012) sostienen que la gestión del capital de trabajo se orienta al mantenimiento del equilibrio entre liquidez y rentabilidad mediante la administración eficiente del efectivo, inventarios y cuentas por cobrar. En contraste, los enfoques contemporáneos incorporan elementos asociados con sostenibilidad financiera, riesgo y resiliencia empresarial. Bajo esta concepción, Karim et al. (2024) señalan que la optimización del ciclo de conversión de efectivo fortalece la capacidad de adaptación organizacional frente a escenarios económicos inestables.

2.3. Marco Referencial – Estado del Arte

Diversos estudios han analizado la relación entre la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero empresarial.

2.3.1. Antecedentes científicos

Zimon (2020) desarrolló una investigación cuantitativa explicativa en PYMES del sector industrial europeo durante el periodo 2015–2019, mediante modelos econométricos aplicados a una muestra probabilística de 326 empresas y análisis de estados financieros. Los resultados evidenciaron una correlación positiva entre la gestión del capital de trabajo y la liquidez ($r = 0,68$), así como un incremento del rendimiento sobre los activos (ROA) del 12%, demostrando su incidencia en la capacidad operativa y el desempeño financiero de las organizaciones.

Castro y Silva (2021) realizaron una investigación cuantitativa de alcance descriptivo en micro y pequeñas empresas del sector comercial en Brasil, mediante análisis financiero de variables como liquidez, rentabilidad y estructura del capital de trabajo. Los resultados evidenciaron que una gestión eficiente de los recursos de corto plazo mejora la liquidez y la rentabilidad, fortaleciendo la sostenibilidad empresarial.

Zambrano-Farías et al. (2021) llevaron a cabo una investigación cuantitativa correlacional en 788 microempresas del sector comercio en la provincia del Guayas, Ecuador, utilizando modelos de regresión sobre variables como capital de trabajo, liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Los hallazgos determinaron una incidencia significativa del capital de trabajo y la liquidez en la rentabilidad, evidenciando su influencia en el desempeño financiero.

Luzuriaga Granda et al. (2023) desarrollaron una investigación cuantitativa descriptiva, analítica y correlacional en 40 empresas comerciales del Ecuador durante 2021, con base en datos de la Superintendencia de Compañías y Seguros y mediante correlación múltiple. Los resultados evidenciaron que los activos corrientes presentan una relación directa con los activos totales ($r = 0,67$), indicando que la inversión se concentra en recursos de corto plazo, lo que confirma la incidencia del capital de trabajo en los resultados económicos y la estabilidad financiera.

Pintado et al. (2024), mediante un estudio cuantitativo de alcance descriptivo-correlacional y diseño no experimental aplicado en una empresa constructora de Trujillo, Perú, identificaron una relación positiva altamente significativa entre el capital de trabajo y la rentabilidad ($\tau = 0,966$; $p < 0,05$), determinando que la administración eficiente de los recursos corrientes incide directamente en el desempeño financiero organizacional.

Benavides (2024) desarrolló una investigación cuantitativa correlacional en grandes empresas del sector comercio en Colombia durante el periodo 2016–2022, bajo enfoque empírico-analítico y método deductivo, mediante análisis documental de estados financieros y muestreo no probabilístico. La población estuvo conformada por 4.762 empresas registradas en la Superintendencia de Sociedades, dedicadas al comercio mayorista y minorista. Los resultados evidenciaron una relación positiva y significativa entre el capital de trabajo y la rentabilidad ($p < 0,05$), confirmando su incidencia en el desempeño financiero empresarial.

Navarrete (2024) desarrolló una investigación no experimental de enfoque transversal en PYMES del sector comercial ecuatoriano durante el periodo 2021–2023,

sustentada en análisis financiero y método Delphi. El estudio evidenció que más del 60% de las organizaciones analizadas presentan limitaciones de liquidez derivadas de una gestión ineficiente del capital de trabajo, reflejada en fondos de maniobra negativos que comprometen la sostenibilidad y continuidad operativa empresarial.

Karim et al. (2024), mediante una investigación cuantitativa aplicada en economías emergentes y sustentada en modelos de evaluación financiera y análisis de regresión, examinaron la incidencia de la gestión del capital de trabajo sobre la sostenibilidad financiera empresarial. Los resultados evidenciaron que la administración eficiente de los recursos corrientes fortalece la estabilidad financiera y mejora la capacidad de adaptación organizacional frente a entornos económicos caracterizados por volatilidad y restricciones de liquidez.

Joukamo (2025) desarrolló una investigación cuantitativa con enfoque econométrico en PYMES del sector retail en Europa durante 2021–2023, utilizando datos panel y análisis de regresión en una muestra de 80 empresas comerciales. El estudio analizó la relación entre la gestión del capital de trabajo y el crecimiento de las ventas mediante variables como inventarios, cuentas por cobrar y ciclo de conversión de efectivo, evidenciando que su adecuada administración incide positivamente en la liquidez operativa y en el crecimiento empresarial.

Sánchez et al. (2025) desarrollaron un estudio cuantitativo correlacional en microempresas ecuatorianas durante el periodo 2021–2024, mediante análisis de estados financieros y muestreo probabilístico, con una muestra de 1.634 empresas del comercio mayorista y minorista registradas en la Superintendencia de Compañías (2023). El

análisis evidenció que el capital de trabajo incide significativamente en la rentabilidad ($\beta = 0,57$) y que variables como el apalancamiento, la edad empresarial y la solidez patrimonial se relacionan positivamente con el desempeño financiero.

Los antecedentes científicos revisados evidencian una relación directa entre la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero empresarial. Sin embargo, las investigaciones difieren según el contexto económico y sector analizado. Mientras los estudios internacionales priorizan análisis de sostenibilidad financiera, las investigaciones latinoamericanas se centran principalmente en problemas de liquidez y continuidad operativa en PYMES, evidenciando la necesidad de fortalecer estudios aplicados en contextos empresariales locales.

2.3.2. Relación entre capital de trabajo y viabilidad financiera

La evidencia empírica reciente demuestra que la gestión del capital de trabajo mantiene una relación significativa con la viabilidad financiera empresarial, en la medida en que influye sobre la liquidez, la rentabilidad, la solvencia y el flujo de caja. En el ámbito internacional, se ha comprobado que la optimización de componentes como inventarios, cuentas por cobrar y ciclo de conversión de efectivo contribuye a mejorar la liquidez operativa y el desempeño organizacional (Zimon, 2020; Joukamo, 2025).

En América Latina, las investigaciones coinciden en que la administración de los recursos de corto plazo condiciona la rentabilidad y la capacidad de cumplimiento de obligaciones, afectando la estabilidad financiera de las empresas (Castro & Silva, 2021; Zambrano-Farías et al., 2021). En el caso ecuatoriano, la evidencia indica que

deficiencias en la gestión del capital de trabajo generan restricciones de liquidez y mayor riesgo de insolvencia, mientras que su adecuada administración favorece resultados económicos sostenibles (Luzuriaga et al., 2023; Sánchez et al., 2025).

Aunque no siempre se analizan de forma conjunta el capital de trabajo y la viabilidad financiera en un mismo modelo, su relación se explica a través de variables intermedias como la liquidez, la rentabilidad, la solvencia y el flujo de caja. Estos elementos permiten comprender cómo la gestión de los recursos de corto plazo incide en la estabilidad operativa y la continuidad empresarial, consolidando al capital de trabajo como un determinante de la viabilidad financiera.

2.4. Marco Conceptual

El capital de trabajo se define como la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes, constituyendo un indicador financiero que refleja la capacidad de la empresa para sostener sus operaciones en el corto plazo y preservar su equilibrio operativo (Ismail, 2017).

Desde un enfoque operativo, el capital de trabajo comprende los recursos corrientes vinculados a la actividad empresarial como: efectivo, cuentas por cobrar e inventarios, cuya gestión eficiente resulta determinante para sostener la continuidad de las operaciones y asegurar la liquidez en el corto plazo. En este sentido, su adecuada administración optimiza el uso de los recursos financieros, fortalece la eficiencia operativa y favorece la estabilidad empresarial al permitir el cumplimiento oportuno de las obligaciones (Gitman & Zutter, 2012).

El efectivo representa el activo de mayor liquidez dentro del capital de trabajo, cuya disponibilidad permite atender obligaciones inmediatas y garantizar la continuidad de las operaciones sin recurrir a financiamiento externo (Sáenz & Sáenz, 2019).

Las cuentas por cobrar corresponden a derechos derivados de ventas a crédito, cuya gestión incide en la recuperación oportuna del efectivo, afectando el flujo de caja y el nivel de liquidez empresarial (Karim et al., 2024).

Los inventarios comprenden bienes destinados a la venta o al proceso productivo, cuya rotación incide en la eficiencia operativa y en la generación de rentabilidad, al influir directamente en los costos y en los ingresos (Gitman, 1997).

La viabilidad financiera se conceptualiza como la capacidad de la empresa para sostener sus operaciones en el tiempo mediante el equilibrio entre liquidez, rentabilidad, solvencia y flujo de caja, permitiendo evaluar su estabilidad y permanencia en el mercado (Zambrano-Farías et al., 2021).

La liquidez se define como la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones de corto plazo mediante la conversión de activos en efectivo, constituyendo un indicador del nivel de riesgo financiero (Sáenz & Sáenz, 2019).

La rentabilidad corresponde a la capacidad de generar beneficios a partir de los recursos utilizados, reflejando la eficiencia en la gestión empresarial y el aprovechamiento de los activos (Gitman, 1997).

La solvencia se refiere a la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones a largo plazo, evaluando su estructura financiera y el nivel de endeudamiento en relación con sus activos (Nieto Viteri et al., 2023).

El flujo de caja se conceptualiza como el movimiento de entradas y salidas de efectivo en un periodo determinado, permitiendo evaluar la capacidad real de la empresa para financiar sus operaciones y sostener su actividad económica (Karim et al., 2024).

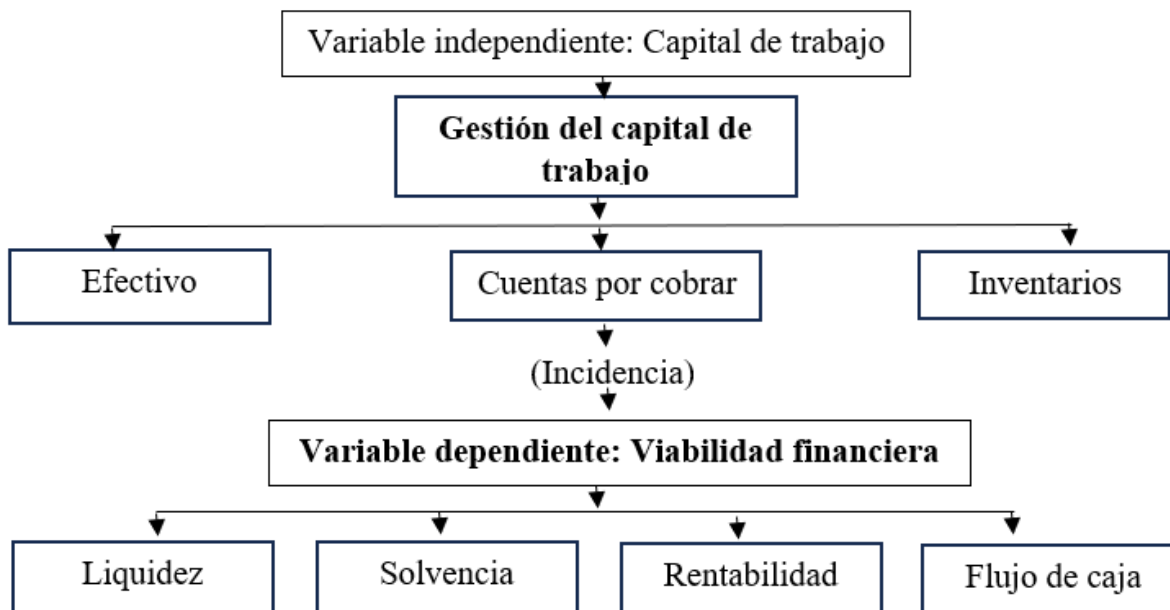
Desde una perspectiva integradora, la gestión del capital de trabajo incide en la viabilidad financiera, en la medida en que la administración del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios condiciona el comportamiento de la liquidez, la rentabilidad, la solvencia y el flujo de caja. Esta interacción configura una relación funcional entre ambas variables dentro del ámbito de la gestión financiera empresarial.

En concordancia con el marco teórico, las variables fueron operacionalizadas en dimensiones específicas para el diseño del instrumento. En el caso del capital de trabajo, se consideraron las dimensiones gestión del efectivo, cuentas por cobrar e inventarios, en correspondencia con su enfoque operativo. Por su parte, la viabilidad financiera se analizó a través de las dimensiones liquidez, rentabilidad, solvencia y flujo de caja. Esta delimitación permitió estructurar el cuestionario y asegurar la coherencia entre el sustento teórico, el modelo de investigación y el análisis empírico.

2.5 Modelo teórico o modelo gráfico del estudio

Figura N°6. Modelo grafico del estudio

Se presenta a continuación, el modelo gráfico del estudio con las dos variables definidas que son: Capital de trabajo y viabilidad financiera



Fuente: Elaboración propia

2.6 Cuadro de relación entre objetivos, preguntas de investigación e hipótesis

Tabla N°1. Cuadro de relación entre objetivos, preguntas de investigación e hipótesis

Objetivo general	Analizar la influencia del capital de trabajo en la viabilidad financiera de las PYMES dedicadas a la comercialización de artículos para el hogar y electrodomésticos en el cantón La Troncal, en el período 2025–2026.	
Pregunta de investigación	¿De qué manera la gestión del capital de trabajo influye en la viabilidad financiera de las PYMES dedicadas a la comercialización de artículos para el hogar y electrodomésticos en el cantón La Troncal, en el período 2025–2026?	
Objetivos específicos	Preguntas Específicas	Hipótesis de prueba
Diagnosticar el estado actual de los componentes del capital de trabajo en los establecimientos comerciales.	¿Cuál es el estado actual de la gestión de los componentes del capital de trabajo en los establecimientos comerciales?	Hipótesis Alternativa (H1): La gestión del capital de trabajo incide significativamente en la viabilidad financiera y la continuidad operativa de las PYMES del sector comercial dedicadas a la comercialización de artículos para el hogar y
Evaluar la percepción de la viabilidad financiera a través de indicadores de	¿Cuál es la percepción de la viabilidad financiera a través de los indicadores de	

liquidez, solvencia y rentabilidad.	liquidez, solvencia y rentabilidad?	electrodomésticos en el cantón La Troncal, en el período 2025–2026.
Establecer la incidencia de la administración de los recursos corrientes en la continuidad operativa de las empresas objeto de estudio.	¿De qué manera la administración de los recursos corrientes incide en la continuidad operativa de las empresas objeto de estudio?	<p style="text-align: center;">Hipótesis Nula (H0):</p> <p>La gestión del capital de trabajo no incide significativamente en la viabilidad financiera ni en la continuidad operativa de las PYMES del sector comercial dedicadas a la comercialización de artículos para el hogar y electrodomésticos en el cantón La Troncal, en el período 2025–2026.</p>

Fuente: Elaboración propia

CAPITULO III

3. Metodología de la investigación

3.1 Tipo de investigación

La investigación se desarrolla bajo un enfoque cuantitativo, el cual se orienta a la medición objetiva del nivel de gestión del capital de trabajo y su relación con la viabilidad financiera mediante la recolección de datos estructurados y su análisis estadístico. En este sentido, Creswell y Creswell (2018) sostienen que el enfoque cuantitativo permite la comprobación empírica de hipótesis a partir de procedimientos sistemáticos que garantizan la objetividad en los resultados, facilitando la identificación de relaciones entre variables.

El estudio presenta un carácter aplicado, debido a que se enfoca en la solución de una problemática concreta en el ámbito de las pequeñas y medianas empresas del sector comercial del cantón La Troncal. Desde esta perspectiva, Tamayo y Tamayo (2012) señalan que la investigación aplicada utiliza el conocimiento científico como base para intervenir en situaciones reales, generando aportes prácticos orientados a mejorar la toma de decisiones.

El alcance de la investigación es de tipo correlacional, orientado a establecer el grado de asociación entre la gestión del capital de trabajo y la viabilidad financiera en las PYMES del sector comercial del cantón La Troncal, sin que ello implique la determinación de relaciones causales. Desde esta perspectiva, Hernández y Mendoza (2018) señalan que este tipo de estudios posibilita identificar la intensidad y dirección de

la relación entre variables en un contexto específico, mediante el uso de procedimientos estadísticos que permiten su análisis objetivo.

El diseño metodológico corresponde a un estudio no experimental de corte transversal, en el cual las variables se observan en su contexto natural sin intervención del investigador y la información se recolecta en un único momento temporal. En concordancia con ello, Bernal (2016) explica que este tipo de diseño permite analizar los fenómenos tal como ocurren en la realidad, proporcionando una visión específica del fenómeno estudiado en un único momento temporal, lo que permite analizar la relación entre variables bajo condiciones reales del entorno empresarial.

Para determinar la relación entre el capital de trabajo y la viabilidad financiera se empleó el coeficiente Rho de Spearman, por su carácter no paramétrico y su adecuación para variables ordinales obtenidas mediante escala Likert, permitiendo analizar la fuerza y dirección de la asociación entre variables (Wisniewski & Brannan, 2024). En concordancia, Manrique et al. (2024) aplicaron este estadístico en PYMES, identificando asociaciones significativas entre componentes del capital de trabajo.

Con el propósito de estimar la influencia de la gestión del capital de trabajo sobre la viabilidad financiera, se aplicó un modelo de regresión lineal simple, el cual permitió analizar el comportamiento de la variable dependiente frente a las variaciones de la variable independiente, el cual se evidencia en la tabla N° 8. En este sentido, Gujarati y Porter (2010) sostienen que la regresión lineal permite explicar la relación funcional entre variables y determinar el grado de incidencia existente entre ellas, fortaleciendo así el análisis estadístico desarrollado en la investigación.

El procesamiento y análisis de los datos se realizó mediante Microsoft Excel, programa utilizado para la organización, codificación y análisis de la información, así como para el cálculo de la prueba piloto y del coeficiente de correlación de Spearman. Aunque existen softwares estadísticos como SPSS o Stata, entre otros, en el presente estudio se empleó Excel debido a que permitió tratar adecuadamente los datos y cumplir con los requerimientos del análisis estadístico planteado.

3.2 Metodología de recolección de datos

Para la recolección de información se empleó la técnica de la encuesta dirigida a propietarios o administradores de las PYMES del sector comercial del cantón La Troncal, la cual permite obtener datos directos y estandarizados sobre la gestión financiera de las organizaciones. En el enfoque cuantitativo, esta técnica facilita la obtención de información homogénea y susceptible de análisis estadístico (Arias, 2020).

En concordancia con el enfoque cuantitativo y el alcance correlacional de la investigación, se empleó la encuesta como técnica de recolección de datos para obtener información relacionada con las variables objeto de estudio. Al respecto, Pintado et al. (2024) utilizaron cuestionarios estructurados para analizar la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad en PYMES. Asimismo, Hernández y Mendoza (2018) señalan que el cuestionario permite recopilar información cuantificable y facilitar el análisis estadístico entre variables.

En cuanto al diseño muestral, se aplicó un muestreo no probabilístico de tipo censal, considerando la totalidad de la población objeto de estudio debido a la

accesibilidad de las unidades de análisis. De manera similar, Navarrete (2024) empleó este tipo de muestreo en PYMES del sector comercial ecuatoriano. En concordancia, Hernández-Sampieri y Mendoza (2018) sostienen que el muestreo censal resulta pertinente cuando la población puede ser analizada integralmente.

El instrumento utilizado fue un cuestionario estructurado, elaborado en función de las variables del estudio, lo que permite organizar y medir de forma sistemática la gestión del capital de trabajo (Bernal, 2016). La medición se realizó mediante una escala tipo Likert de cinco niveles, la cual se detalla en la tabla N°2 puesto a que facilita la transformación de percepciones en datos comparables; en este sentido, Pintado et al. (2024) emplearon esta escala para evaluar variables financieras, logrando analizar su relación en contextos empresariales basados en percepciones.

Tabla N°2. Escala de medición tipo Likert

Criterio	Valoración
Nunca	1
Casi nunca	2
A veces	3
Casi siempre	4
Siempre	5

Fuente: Elaboración propia

3.3 Población y muestra

La población de estudio está conformada por PYMES del sector comercial del cantón La Troncal, dedicadas a la comercialización de artículos para el hogar y electrodomésticos. Estas unidades económicas comprenden tanto personas naturales obligadas a llevar contabilidad como personas jurídicas formalmente constituidas, cuyas actividades se enmarcan en el comercio al por menor y al por mayor según la Clasificación Industrial Internacional Uniforme CIIU revisión 4 (United Nations, 2008).

La delimitación de las empresas objeto de estudio se efectuó mediante un proceso sistemático de recopilación y depuración de información que integró registros del Servicio de Rentas Internas, la clasificación de actividades económicas y la verificación en el entorno comercial local. Este procedimiento permitió identificar unidades económicas que cumplen con criterios de formalidad, actividad económica y pertenencia al sector analizado, garantizando la pertinencia del universo de estudio.

Como resultado de este proceso se determinó una población finita de 30 PYMES clasificadas principalmente en las actividades G4759 correspondientes al comercio al por menor de artículos para el hogar y electrodomésticos y G4649 relacionadas con el comercio al por mayor. La estructura de la población evidencia un predominio de microempresas frente a un número reducido de pequeñas empresas, lo que refleja la composición del tejido empresarial del cantón.

3.3.1. Cálculo de la muestra

La determinación de la muestra se sustentó en un proceso previo de identificación y delimitación de la población objeto de estudio; para ello, se efectuó la recopilación y depuración de información a partir de registros del Servicio de Rentas Internas (SRI), la clasificación de actividades económicas según la CIU Rev. 4 y la verificación directa en el entorno comercial del cantón La Troncal, lo que permitió establecer con precisión las unidades económicas que cumplen con los criterios de inclusión definidos en la investigación.

Como resultado de este procedimiento, se determinó una población finita conformada por 30 pequeñas y medianas empresas del sector comercial, dedicadas a la comercialización de artículos para el hogar y electrodomésticos, las cuales se detallan en la Tabla N°3.

En correspondencia con el enfoque metodológico adoptado, se empleó un muestreo no probabilístico, en virtud de que la selección de las unidades de análisis no se efectuó mediante mecanismos aleatorios, sino a partir de criterios específicos relacionados con la actividad económica, el nivel de formalidad y la ubicación geográfica; no obstante, dentro de esta categoría, se aplicó un diseño censal, debido a que se incluyó la totalidad de las unidades que conforman la población identificada.

En efecto, el carácter censal del estudio implica que la muestra coincide con la población ($N = 30$), lo cual se justifica en función del tamaño reducido del universo y la accesibilidad total a las unidades de análisis; bajo estas condiciones, no resulta pertinente

la aplicación de fórmulas estadísticas para la estimación muestral, puesto que no existe un proceso de selección parcial de elementos, por lo que no se incurre en error de estimación muestral.

De acuerdo con Bernal (2016), el censo constituye una estrategia metodológica adecuada cuando la población es finita y manejable, ya que permite obtener información completa de cada unidad de estudio y elimina el error muestral; de manera complementaria, Hernández et al. (2014) señalan que este procedimiento incrementa la precisión de los resultados al garantizar la cobertura total del fenómeno analizado.

Bajo este criterio metodológico, el estudio permite analizar de manera integral la gestión del capital de trabajo y su relación con la viabilidad financiera en el sector comercial del cantón La Troncal, fortaleciendo la consistencia y validez interna de los resultados obtenidos.

3.3.2. Empresas objeto de estudio

Tabla N°3. PYMES del sector comercial de artículos para el hogar y electrodomésticos del cantón La Troncal

N°	Razón Social / Nombre	Tipo	Actividad Económica (CIU)	Descripción	Tamaño
1	Leon Jadán Juan José (Almacenes Juanjol)	Persona natural	G4759	Venta de electrodomésticos	Pequeña
2	Electromuebles LT S.A.S.	Jurídica	G4649	Venta de electrodomésticos al por mayor	Pequeña
3	Almacenes Xtrafácil	Persona natural	G4759	Venta de electrodomésticos	Pequeña
4	Almacenes Cueva	Persona natural	G4759	Artículos para el hogar	Micro
5	Almacenes Multimax	Persona natural	G4741	Venta de electrónicos	Micro
6	Almacenes Arcos	Persona natural	G4759	Electrodomésticos	Micro
7	Almacenes La Diferencia	Persona natural	G4741	Tecnología y hogar	Micro
8	Almacenes España	Persona natural	G4759	Electrodomésticos	Micro

9	Muebles de Lujo La Troncal	Persona natural	G4759	Muebles para el hogar	Micro
10	Comercial Ortega Hogar	Persona natural	G4759	Artículos domésticos	Micro
11	Comercial Sánchez Electrohogar	Persona natural	G4759	Electrodomésticos	Micro
12	Distribuidora Hogar Feliz	Persona natural	G4759	Línea blanca	Micro
13	Comercial Pérez Muebles	Persona natural	G4759	Muebles	Micro
14	Almacén El Ahorro Hogar	Persona natural	G4759	Artículos para el hogar	Micro
15	Comercial La Económica	Persona natural	G4759	Electrodomésticos	Micro
16	Electrodomésticos Rivera	Persona natural	G4759	Línea blanca	Micro
17	Comercial Zambrano Hogar	Persona natural	G4759	Hogar	Micro
18	Importadora HogarPlus	Jurídica	G4649	Electrodomésticos	Pequeña
19	Comercial Andrade Electrohogar	Persona natural	G4759	Electrodomésticos	Micro

20	Almacén Buen Precio Hogar	Persona natural	G4759	Artículos domésticos	Micro
21	Comercial Vega Hogar	Persona natural	G4759	Electrodomésticos	Micro
22	Almacén La Familia	Persona natural	G4759	Hogar	Micro
23	Comercial Delgado Hogar	Persona natural	G4759	Electrodomésticos	Micro
24	Electro Hogar Express	Persona natural	G4759	Electrodomésticos	Micro
25	Comercial Gutiérrez Hogar	Persona natural	G4759	Hogar	Micro
26	Distribuidora Casa Linda	Persona natural	G4759	Artículos hogar	Micro
27	Comercial Mena Hogar	Persona natural	G4759	Electrodomésticos	Micro
28	Almacén El Punto del Hogar	Persona natural	G4759	Hogar	Micro
29	Comercial López Electrodomésticos	Persona natural	G4759	Electrodomésticos	Micro
30	Almacén Hogar Económico	Persona natural	G4759	Hogar	Micro

Fuente: Elaboración propia a partir de registros del Servicio de Rentas Internas (SRI), clasificación de actividades económicas según la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU Rev. 4) y validación mediante directorios comerciales locales del cantón La Troncal 2025.

3.4 Operacionalización de las variables

Se presenta el cuadro respectivo de Operacionalización de las Variables.

Objetivo General: Analizar la influencia del capital de trabajo en la viabilidad financiera de las PYMES dedicadas a la comercialización de artículos para el hogar y electrodomésticos en el cantón La Troncal, en el período 2025–2026.

Tabla N°4. Operacionalización de las Variables

Variables	Dimensiones	Indicadores	Instrumento	Ítems	Fuentes
Variable Dependiente: Viabilidad Financiera	Liquidez	1. Obligaciones corto plazo 2. Niveles de liquidez	Cuestionario	1, 2	Propietarios y Administradores de PYMES de La Troncal
	Rentabilidad	1. Utilidades sostenidas 2. Mejora de rentabilidad		3, 4	
	Solvencia	1. Control de endeudamiento		5	
	Flujo de caja	1. Equilibrio ingresos/gastos 2. Estabilidad integral 3. Continuidad operativa		6,7,8	
Variable Independiente: Capital de Trabajo	Gestión de Efectivo	1. Liquidez operativa 2. Planificación de flujo 3. Proyección ingresos/egresos 4. Optimización del efectivo		15, 16, 17, 18	
	Gestión de Inventarios	1. Control técnico 2. Niveles de demanda	9, 10, 11		

		3. Rotación adecuada		
	Gestión de Cuentas por Cobrar	1. Políticas de crédito 2. Capacidad de pago 3. Recuperación oportuna		12, 13, 14

Fuente: Elaboración propia

3.5 Aplicación y análisis del instrumento de medición

3.5.1 Instrumento de investigación

Su diseño se fundamentó en las dimensiones establecidas en el marco teórico, con el propósito de asegurar coherencia entre la operacionalización de variables y el modelo de investigación propuesto. El instrumento consiste en un cuestionario estructurado con un total de 18 preguntas cerradas, diseñado bajo una Escala de Likert de cinco puntos (desde "nunca" hasta "siempre"). Esta estructura permite medir de manera estandarizada las percepciones de los encuestados, facilitando la cuantificación de los datos y su posterior análisis estadístico.

Las dimensiones consideradas para la variable capital de trabajo fueron gestión del efectivo, gestión de inventarios y gestión de cuentas por cobrar; mientras que para la variable viabilidad financiera se incorporaron liquidez, solvencia, rentabilidad y flujo de caja. El instrumento completo se presenta en el anexos , donde se detalla su estructura y contenido.

La estructura del cuestionario se divide en dos secciones:

Primera sección: Conformado por 8 ítems para la variable dependiente viabilidad financiera.

Segunda sección: Para la variable independiente 10 ítems sobre el capital de trabajo.

3.6 Validación del instrumento

La validación del instrumento se desarrolló mediante una prueba piloto orientada a examinar la claridad en la formulación de los ítems, su coherencia interna y su pertinencia respecto a las variables de estudio: capital de trabajo y viabilidad financiera.

Para ello, se trabajó con un grupo reducido de 10 participantes, seleccionados por contar con conocimientos en el área administrativa y financiera, lo que permitió disponer de criterios fundamentados para valorar la relación entre cada ítem y los planteamientos teóricos que sustentan la investigación.

A partir de la aplicación del instrumento, se constató que las preguntas son comprensibles, presentan una redacción adecuada y guardan correspondencia con las dimensiones definidas. No se identificaron dificultades de interpretación ni inconsistencias relevantes; en consecuencia, el instrumento conservó su estructura original para su aplicación en la fase definitiva del estudio.

3.7 Prueba piloto

Para el procesamiento de la información se elaboró una matriz de datos en el programa Microsoft Excel, en la cual las filas corresponden a los participantes y las columnas a los ítems que integran el cuestionario. Previo a su aplicación definitiva, el instrumento fue sometido a una prueba piloto aplicada a 10 dueños de negocios, seleccionados aleatoriamente de la población de estudio, con el propósito de evaluar la claridad, pertinencia y coherencia de los ítems, así como identificar posibles errores en su formulación.

Tabla N°5. Matriz de datos simulados

N°	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10	P11	P12	P13	P14	P15	P16	P17	P18
1	4	5	4	4	4	5	4	4	5	4	4	5	4	4	5	4	4	5
2	3	4	3	3	3	4	3	3	4	3	3	4	3	3	4	3	3	4
3	5	5	5	4	5	5	5	4	5	5	5	5	4	5	5	5	5	5
4	4	4	4	3	4	4	4	3	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4
5	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
6	4	5	4	4	4	5	4	4	5	4	4	5	4	4	5	4	4	5
7	5	5	4	5	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
8	3	4	3	3	3	4	3	3	4	3	3	4	3	3	4	3	3	4
9	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
10	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5

Fuente: Elaboración propia

3.8 Coeficiente alfa de Cronbach

La confiabilidad del instrumento se determinó mediante el coeficiente Alfa de Cronbach, el cual permite medir la consistencia interna de los ítems, evaluando el grado en que estos se encuentran correlacionados y reflejan de manera homogénea el constructo que se pretende medir.

Donde

- K = Número de ítems
- $\sum S^2_i$ = Suma de varianzas de cada ítem individual.
- S^2_t = Varianza de las puntuaciones totales de los encuestados.

Figura N°7: Formula aplicada alfa de Cronbach

$$\alpha = \left(\frac{k}{k - 1} \right) \left(1 - \frac{\sum S_i^2}{S_t^2} \right)$$

$$\alpha = \left(\frac{18}{17} \right) \left(1 - \frac{9,46}{147,24} \right)$$

$$\alpha = 1,059 \quad 0,0642488$$

$$\alpha = 0,991$$

Fuente: Elaboración propia

El instrumento de recolección de datos evidencia una elevada consistencia interna, reflejada en un coeficiente Alfa de Cronbach de 0,991. Según Hair et al. (2019), valores superiores a 0,90 se interpretan como indicadores de una consistencia interna excelente, lo cual denota una alta homogeneidad entre los ítems que conforman el instrumento y respalda su confiabilidad dentro de estudios de enfoque cuantitativo. En consecuencia, los resultados obtenidos permiten afirmar que los reactivos presentan coherencia suficiente para su aplicación en el trabajo de campo.

CAPÍTULO IV

4. Resultados y discusión

En el capítulo se detalla la descripción del trabajo de campo, la presentación de resultados que se obtuvo producto de la aplicación del instrumento de recolección de datos. Se incluyen también las lecturas de las guías de análisis documental y el proceso de validación y estudio de las hipótesis.

4.1 Presentación de Resultados

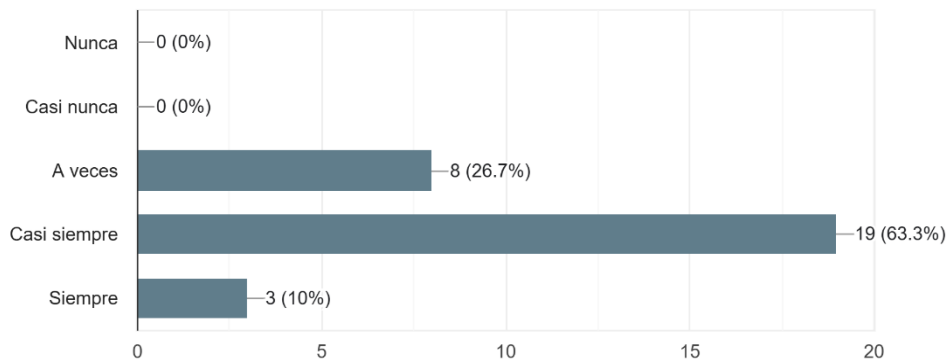
A continuación, se puede apreciar los resultados de las encuestas acompañados con sus gráficos respectivos:

Liquidez

Figura N°8. Cumplimiento de obligaciones de corto plazo

1. La empresa cumple sus obligaciones de corto plazo

30 respuestas



Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados de la encuesta aplicada

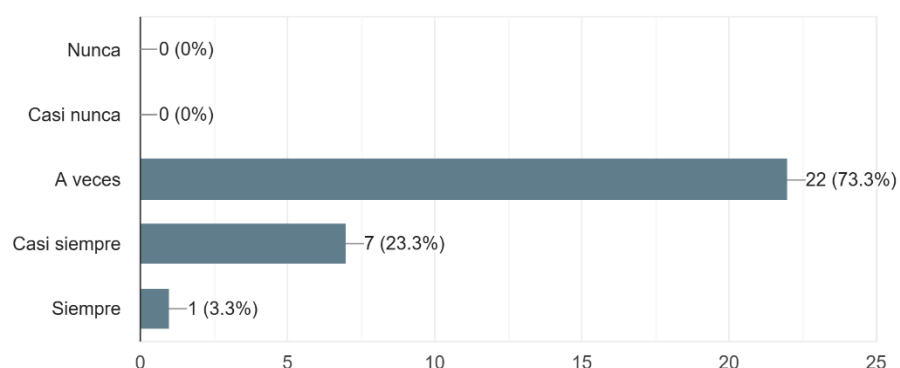
La figura N°8, evidencia como el cumplimiento de obligaciones de corto plazo se concentra en las categorías “Casi siempre” y “Siempre”, en contraste con una menor

frecuencia en la categoría “A veces”, lo que permite inferir que la mayoría de las PYMES atiende sus compromisos inmediatos con regularidad. No obstante, al relacionar este resultado con la inestabilidad observada en la liquidez y el flujo de efectivo, se deduce que dicho cumplimiento no se sustenta en una disponibilidad permanente de recursos, sino en ajustes operativos de corto plazo. La liquidez actual es frágil porque depende de un equilibrio financiero muy ajustado.

Figura N°9. Niveles adecuados de liquidez

2. Mantiene niveles adecuados de liquidez

30 respuestas



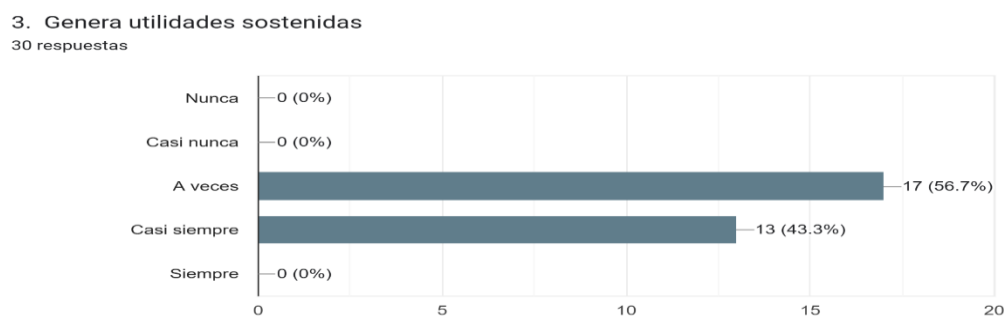
Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados de la encuesta aplicada

La figura N°9, evidencia que el mantenimiento de niveles adecuados de liquidez se concentra en la categoría “A veces”, frente a una mínima representatividad en “Casi siempre” y “Siempre”, lo que permite inferir una disponibilidad de efectivo intermitente. No obstante, se deduce que dicha liquidez no es una condición estructural, sino que deriva de ajustes ante la inmediatez de los flujos. Esta inestabilidad incrementa el riesgo de iliquidez, supeditando la solvencia a un equilibrio financiero sumamente ajustado.

Los resultados evidencian que las PYMES cumplen regularmente sus obligaciones de corto plazo; sin embargo, la disponibilidad de liquidez aún presenta inestabilidad. Esta situación refleja que el equilibrio financiero depende de ajustes operativos inmediatos más que de una estructura sólida de recursos líquidos, lo que podría afectar la capacidad de respuesta ante contingencias económicas.

Rentabilidad

Figura N°10. Generación de utilidades sostenidas



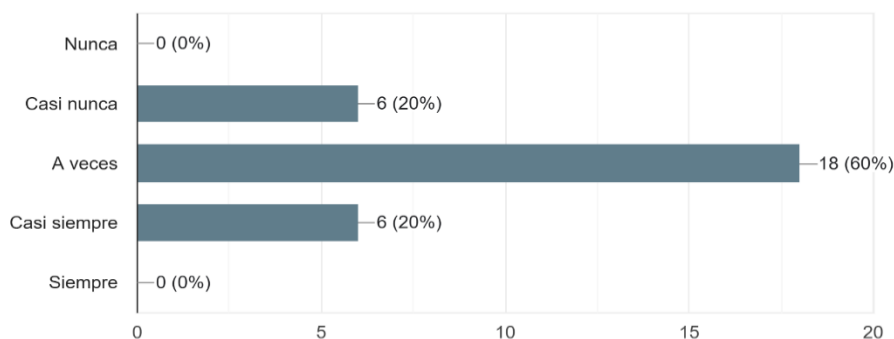
Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados de la encuesta aplicada

La figura N°10, muestra la concentración en categorías intermedias revela que la generación de utilidades no es constante, lo que sugiere márgenes de rentabilidad variables. Esta irregularidad responde a la influencia de factores operativos como el volumen de ventas y la eficiencia en la gestión de costos. La falta de continuidad en los resultados económicos limita la acumulación de capital interno, reduciendo la capacidad de reinversión y afectando el crecimiento empresarial.

Figura N°11. Evolución de la rentabilidad

4. La rentabilidad ha mejorado

30 respuestas



Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados de la encuesta aplicada

La figura N° 11, muestra que la mayoría de los encuestados señala que la rentabilidad mejora solo ocasionalmente, mientras que una proporción menor indica que ocurre con mayor frecuencia y otro grupo manifiesta que casi no presenta mejoras. Estos resultados evidencian un comportamiento inestable, donde el crecimiento de la rentabilidad no es sostenido y limita la consolidación financiera.

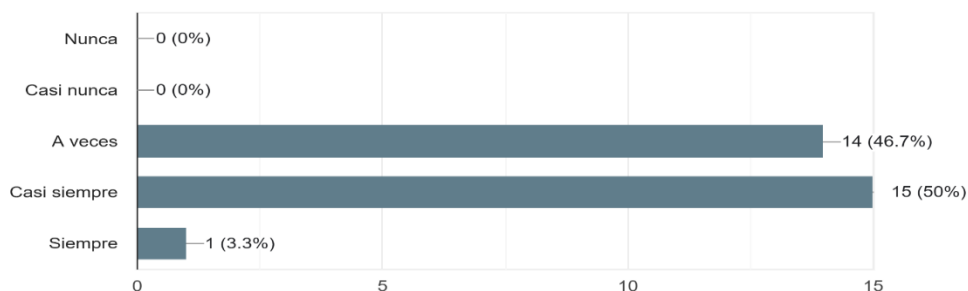
La información recopilada muestra que el comportamiento de la rentabilidad no mantiene una tendencia constante, debido a variaciones en la generación de utilidades. Esta situación limita la capacidad de fortalecimiento patrimonial y reduce las posibilidades de expansión financiera dentro de las organizaciones analizadas.

Solvencia

Figura N°12. Control del endeudamiento

5. El nivel de endeudamiento es controlado

30 respuestas



Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados de la encuesta aplicada

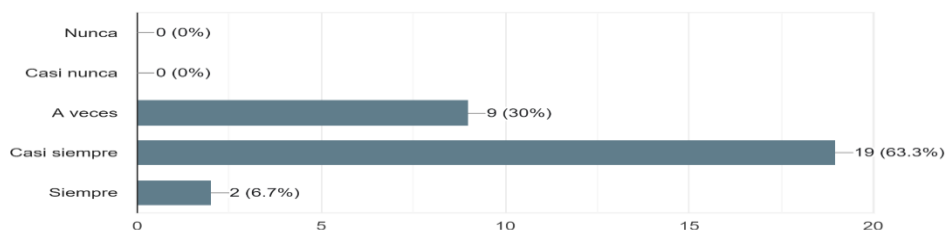
La figura N°12, muestra la predominancia de respuestas en niveles altos sugiere que las empresas mantienen un control adecuado de su endeudamiento, evitando estructuras financieras excesivamente riesgosas. Este comportamiento refleja una preferencia por la estabilidad frente al apalancamiento; sin embargo, al analizarlo en conjunto con la limitada liquidez y la baja planificación financiera, se infiere que esta restricción en el uso de deuda también puede limitar la capacidad de financiamiento y expansión.

Los datos reflejan un manejo relativamente adecuado del endeudamiento empresarial, lo que evidencia intención de conservar equilibrio financiero. Sin embargo, las restricciones en la planificación económica podrían limitar el acceso a recursos destinados al crecimiento y desarrollo operativo.

Flujo de caja

Figura N°13. Equilibrio entre ingresos y gastos

6. Existe equilibrio entre ingresos y gastos
30 respuestas

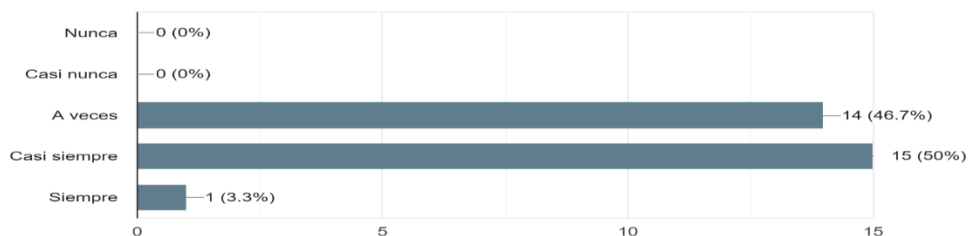


Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados de la encuesta aplicada

En la figura N°13, el predominio de respuestas en “Casi siempre” indica que las empresas logran cubrir sus costos operativos en condiciones normales. No obstante, la presencia de niveles intermedios evidencia que este equilibrio no es permanente, lo que sugiere que la estabilidad financiera depende de la variabilidad de los ingresos. Esta situación refleja una estructura económica sensible a cambios en la demanda, lo que puede generar presiones sobre el flujo de caja.

Figura N°14. Estabilidad financiera de la empresa

7. La empresa mantiene estabilidad financiera
30 respuestas



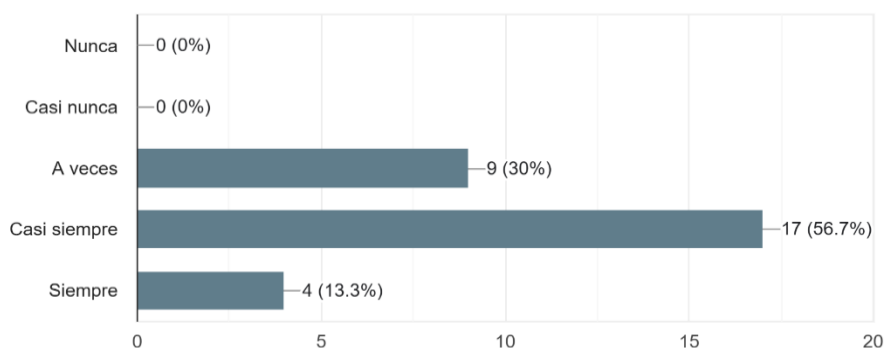
Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados de la encuesta aplicada

Se observa en la figura N°14, que la estabilidad financiera se ubica en niveles moderados, lo que indica que las empresas mantienen un equilibrio relativo, pero no consolidado. Este comportamiento sugiere que la estabilidad depende de factores operativos variables y no de una planificación financiera estructurada. En consecuencia, la organización presenta una capacidad limitada para sostener su equilibrio ante cambios en el entorno económico.

Figura N°15. Continuidad operativa del negocio

8. El flujo de caja permite continuidad operativa

30 respuestas



Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados de la encuesta aplicada

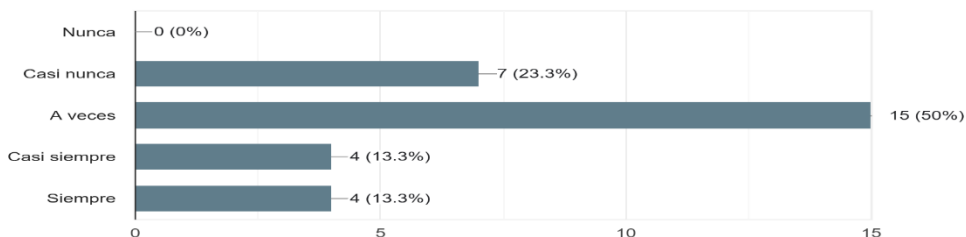
A pesar de las limitaciones identificadas en liquidez y rentabilidad, la percepción sobre la continuidad operativa es positiva. Este resultado en la figura N°15, indica que las empresas confían en su permanencia en el mercado, sustentada en la gestión diaria de sus actividades. Sin embargo, al contrastar esta percepción con la falta de planificación financiera, se infiere que dicha continuidad se basa más en la adaptación operativa que en una base financiera sólida.

Los resultados permiten observar que las empresas conservan un funcionamiento operativo estable en términos generales; no obstante, dicho equilibrio continúa condicionado por variaciones en los ingresos y por mecanismos financieros de carácter inmediato. Esta situación evidencia fragilidad en la sostenibilidad económica a largo plazo.

Gestión de inventarios

Figura N°16. Control técnico de inventarios

9. La empresa mantiene control técnico de inventarios
30 respuestas

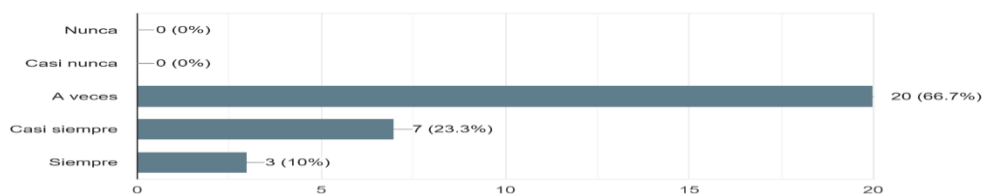


Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados de la encuesta aplicada

En la figura N°16, la concentración en niveles intermedios evidencia que el control de inventarios no se realiza de manera plenamente sistemática. Esta situación sugiere una gestión parcial, donde la ausencia de herramientas técnicas puede generar desajustes en los niveles de stock. Como consecuencia, se afecta la eficiencia del capital de trabajo al inmovilizar recursos en inventarios mal gestionados.

Figura N°17 Planificación de inventarios según demanda

10. La planificación de inventarios se basa en niveles de demanda
30 respuestas

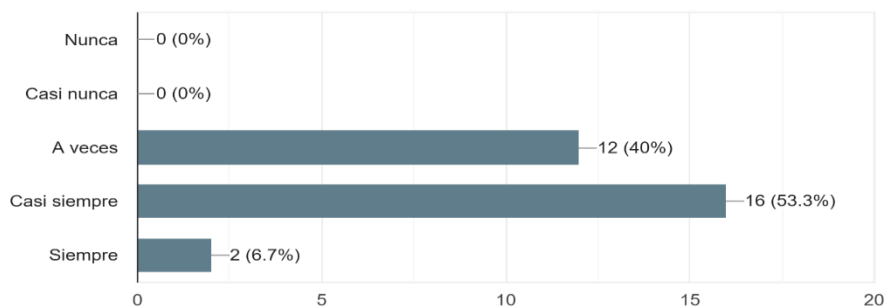


Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados de la encuesta aplicada

En la figura N°17, el predominio de “A veces” indica que la planificación de inventarios no responde de forma consistente a criterios de demanda. Este comportamiento refleja decisiones de compra basadas en la intuición o experiencia, lo que incrementa el riesgo de sobreabastecimiento o escasez. Ambos escenarios generan ineficiencias que impactan directamente en la liquidez y en la rotación de los recursos.

Figura N°18. Rotación de inventarios

11. Los inventarios presentan rotación adecuada
30 respuestas



Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados de la encuesta aplicada

En la figura N°18, los niveles intermedios de rotación evidencian que los productos no se convierten en efectivo con la rapidez necesaria. Esta situación prolonga

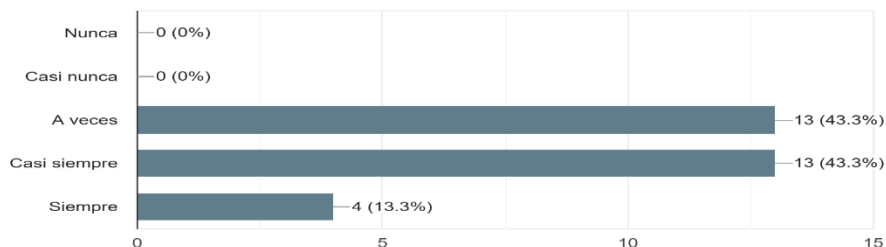
el ciclo de conversión de efectivo, lo que implica una mayor inmovilización de recursos. Como resultado, se reduce la disponibilidad de liquidez y se limita la capacidad de financiar las operaciones con recursos propios.

La información obtenida evidencia deficiencias en la administración y planificación de inventarios, aspecto que ocasiona acumulación innecesaria de recursos y disminuye la capacidad de liquidez empresarial. En consecuencia, se generan limitaciones en la eficiencia operativa y en la utilización adecuada del capital de trabajo.

Gestión de cuentas por cobrar

Figura N°19. Políticas de crédito a clientes

12. Existen políticas definidas de crédito a clientes
30 respuestas

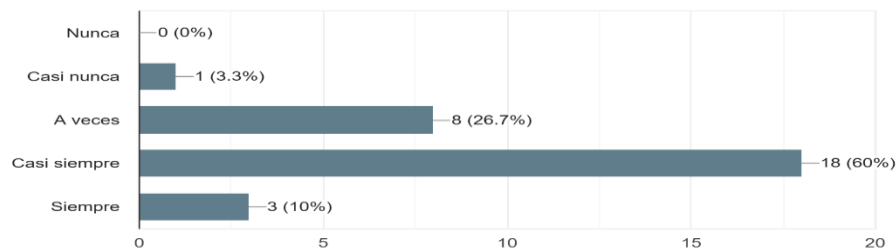


Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados de la encuesta aplicada

Aunque se observa en la figura N°19, una tendencia hacia niveles altos, la dispersión en las respuestas indica que las políticas de crédito no se aplican de manera uniforme. Esta falta de consistencia incrementa la exposición al riesgo crediticio, ya que el otorgamiento de crédito puede depender de criterios no estandarizados.

Figura N°20. Evaluación de la capacidad de pago

13. Se evalúa la capacidad de pago de los clientes
30 respuestas

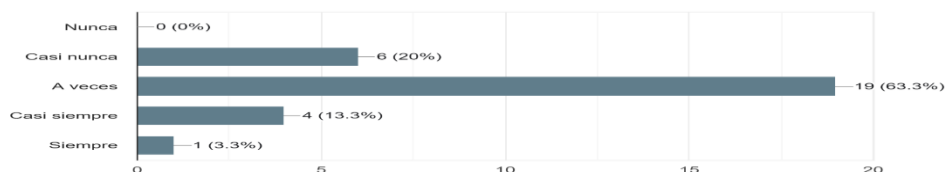


Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados de la encuesta aplicada

En la figura N°20, la presencia de respuestas en niveles intermedios evidencia que la evaluación de clientes no siempre se realiza con rigor técnico. Esta situación incrementa la probabilidad de otorgar crédito a clientes con baja capacidad de pago, lo que afecta la calidad de la cartera y la recuperación del efectivo.

Figura N°21. Recuperación de cartera

14. La recuperación de cartera se realiza oportunamente
30 respuestas



Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados de la encuesta aplicada

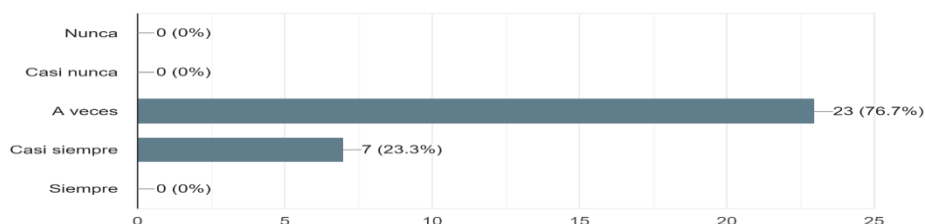
La figura N°21, muestran debilidades en la recuperación oportuna de cartera, lo que implica retrasos en la entrada de efectivo. Este comportamiento afecta directamente el flujo de caja, prolonga el ciclo financiero y obliga a las empresas a recurrir a otras fuentes de financiamiento para sostener su operación.

Los resultados permiten identificar inconsistencias en la aplicación de políticas de crédito y en los procesos de recuperación de cartera. Esta condición incide directamente sobre la disponibilidad de efectivo y genera dificultades para mantener estabilidad financiera en las actividades operativas.

Gestión de efectivo

Figura N°22. Disponibilidad de liquidez para imprevistos

15. La empresa dispone de liquidez suficiente para operar
30 respuestas

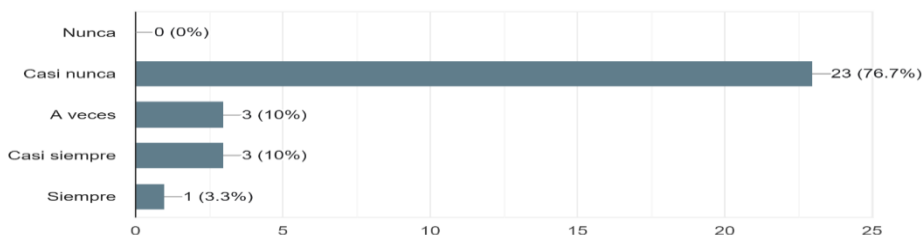


Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados de la encuesta aplicada

En la figura N°22, la baja disponibilidad de liquidez evidencia que las empresas no cuentan con reservas suficientes para enfrentar contingencias. Esta condición incrementa la vulnerabilidad financiera y limita la capacidad de respuesta ante eventos inesperados.

Figura N°23. Planificación del flujo de caja

16. Se planifica el flujo de caja
30 respuestas

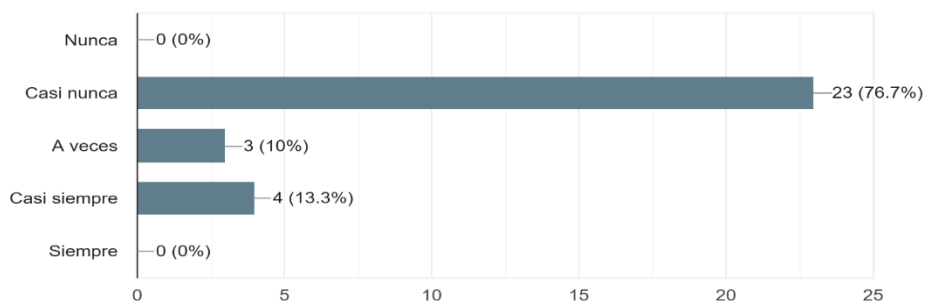


Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados de la encuesta aplicada

En la figura N°23, la limitada planificación del flujo de caja indica que las empresas no anticipan sus necesidades de efectivo. Esta ausencia de previsión reduce la capacidad de gestionar eficientemente los recursos y aumenta la probabilidad de enfrentar déficits de liquidez.

Figura N°24. Proyección de ingresos y egresos

17. Se proyectan ingresos y egresos
30 respuestas



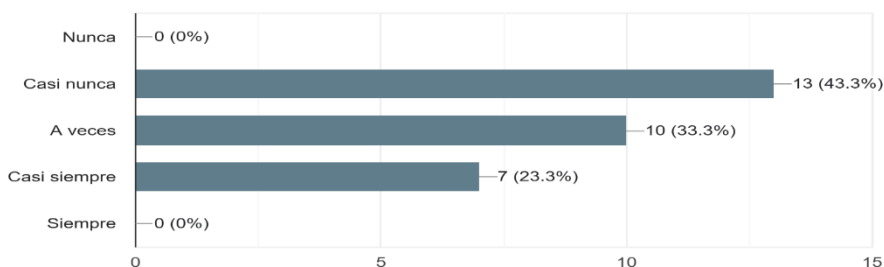
Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados de la encuesta aplicada

La figura N°24, demuestra como la escasa proyección financiera refleja una gestión basada en el corto plazo, sin herramientas que permitan anticipar escenarios

futuros. Esta situación limita la toma de decisiones estratégicas y dificulta la optimización del capital de trabajo.

Figura N°25. Optimización del uso del efectivo

18. Se optimiza el uso del efectivo
30 respuestas



Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados de la encuesta aplicada

La figura N° 25, muestra que una parte importante de las empresas casi nunca optimiza el uso del efectivo, mientras que otro grupo lo realiza de manera ocasional y una menor proporción lo hace con mayor frecuencia. Estos resultados reflejan una gestión ineficiente del efectivo, que restringe la generación de liquidez y afecta la rentabilidad.

Los hallazgos evidencian debilidades en la administración del efectivo, particularmente en la previsión financiera y en la optimización de recursos monetarios. Bajo este contexto, la limitada capacidad de planificación podría afectar la respuesta empresarial frente a contingencias y comprometer el equilibrio operativo.

4.2. Análisis de fiabilidad del instrumento

La consistencia interna del instrumento de recolección de datos fue estimada mediante el coeficiente Alfa de Cronbach, a partir de los resultados obtenidos en la prueba piloto. Este procedimiento permitió examinar el grado de homogeneidad entre los

18 ítems que conforman el cuestionario, en función de su capacidad para medir de manera coherente las variables de estudio dentro del enfoque cuantitativo.

Los resultados evidenciaron un coeficiente Alfa de Cronbach de 0,96, calculado a partir de los datos obtenidos de los 30 encuestados que conforman la población de estudio, lo que refleja un nivel de confiabilidad elevado del instrumento. De acuerdo con DeVellis (2016), valores superiores a 0,90 indican una consistencia interna excelente, lo que respalda la solidez del instrumento en términos de estabilidad y precisión en la medición. En este caso, el resultado obtenido confirma que los ítems mantienen una relación consistente entre sí, al evaluar constructos asociados a la gestión del capital de trabajo y la viabilidad financiera.

En consecuencia, se infiere que el instrumento presenta condiciones metodológicas adecuadas para su aplicación en la investigación, al minimizar la presencia de errores aleatorios y garantizar la coherencia en la obtención de los datos. De este modo, se valida su pertinencia como herramienta de medición dentro del estudio.

Tabla N°6. Resultados del coeficiente Alfa de Cronbach

Componente	Valor obtenido
Número de ítems (k)	18
Sumatoria de varianzas por ítem ($\sum S^2_i$)	9,37
Varianza del puntaje total (S^2_t)	96,58
Coeficiente Alfa de Cronbach (α)	0,96

Nota: Elaboración propia basada en los resultados de la encuesta (n=30).

4.3. Prueba de Hipótesis

El contraste de hipótesis se realizó a partir de los resultados del instrumento aplicado, evaluando la relación entre la gestión del capital de trabajo y la viabilidad financiera de las PYMES analizadas. La hipótesis alternativa establece la existencia de una incidencia significativa entre las variables, mientras que la hipótesis nula niega dicha relación. De forma complementaria, las hipótesis específicas relacionan las deficiencias en inventarios, cuentas por cobrar y efectivo con la liquidez y la continuidad operativa de las empresas estudiadas.

4.3.1 Verificación de hipótesis

Los resultados del procesamiento estadístico permiten validar la relación entre la gestión del capital de trabajo y la viabilidad financiera de las unidades de análisis, tal como se presenta en la siguiente tabla N° 7:

Tabla N°7. Correlación de Spearman: Percepción de Gestión vs. Viabilidad

Variabes Analizadas	Coefficiente (Rho)	Significancia (p)
Capital de Trabajo Viabilidad Financiera	0,912	0,000

Fuente: Elaboración propia

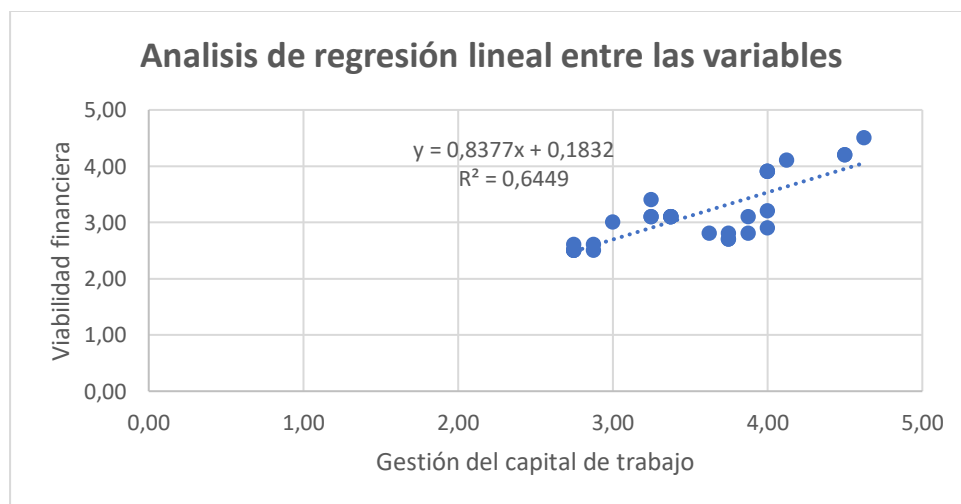
El resultado obtenido, con un nivel de confianza del 95% ($\alpha = 0,05$), evidencia un coeficiente de 0,912, el cual se interpreta como una relación positiva muy fuerte entre las variables, indicando que ambas se asocian en el mismo sentido. Según Schober et al. (2018), los coeficientes de correlación cercanos reflejan asociaciones de alta intensidad entre variables.

Asimismo, el nivel de significancia obtenido ($p = 0,000$) es inferior a 0,05, lo que se interpreta como una relación estadísticamente significativa, es decir, que no se debe al azar. Este resultado refleja que los cambios en la gestión de los recursos corrientes se asocian directamente con el comportamiento de la viabilidad financiera y la continuidad operativa de las PYMES analizadas.

4.4. Análisis de regresión e influencia

Con el propósito de complementar el análisis correlacional y estimar el grado de influencia de la gestión del capital de trabajo sobre la viabilidad financiera, se aplicó un modelo de regresión lineal simple el cual sus resultados se evidencian en la figura N° 26 y en la tabla N°8, mediante el cual se evaluó el comportamiento de la variable dependiente en función de las variaciones de la variable independiente, fortaleciendo así el análisis estadístico desarrollado en la investigación.

Figura N°26. Regresión lineal



Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados de la encuesta aplicada

Tabla N°8. Resumen del modelo de regresión lineal

Modelo	R	R²	R² ajustado	Error estándar
Regresión lineal	0,803	0,6449	0,632	0,314

Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados de la encuesta aplicada

El modelo obtenido ($y = 0,8377x + 0,1832$) evidencia una relación positiva entre las variables, lo que indica que la mejora en la gestión del capital de trabajo incide directamente en el incremento de la viabilidad financiera. Asimismo, el coeficiente de determinación ($R^2 = 0,6449$) refleja que el 64,49% de la variabilidad de la viabilidad financiera es explicada por la variable independiente, lo cual, de acuerdo con Montgomery (2029), representa un nivel de ajuste estadísticamente relevante en estudios empíricos, evidenciando capacidad explicativa del modelo dentro del contexto analizado.

4.5 Discusión de resultados

Los resultados obtenidos evidenciaron una relación significativa entre la gestión del capital de trabajo y la viabilidad financiera en las PYMES del sector comercial del cantón La Troncal. Aunque las empresas mantienen cumplimiento de sus obligaciones inmediatas, persisten limitaciones en la liquidez y en la planificación financiera, situación que afecta la estabilidad operativa y condiciona la disponibilidad de recursos.

Estos hallazgos coinciden con lo expuesto por Pintado et al. (2024), quienes determinaron que la administración de los recursos corrientes influye en el desempeño financiero y en la rentabilidad empresarial. De manera similar, la evidencia obtenida permitió identificar que las deficiencias en el manejo del efectivo, inventarios y cuentas

por cobrar inciden en la solvencia y sostenibilidad financiera de las organizaciones analizadas.

En relación con el sustento teórico desarrollado en el capítulo II, los resultados confirman que una gestión inadecuada del capital de trabajo limita la capacidad de respuesta frente a contingencias económicas y restringe el fortalecimiento financiero empresarial. Bajo esta perspectiva, el control eficiente de los recursos corrientes constituye un elemento determinante para preservar la continuidad operativa y el equilibrio financiero de las PYMES.

CAPITULO V

5. Propuesta de la investigación

La presente propuesta se orienta a mejorar la gestión del capital de trabajo en pequeñas y medianas empresas del sector comercial, con el fin de fortalecer su viabilidad financiera. Su formulación parte de evidencias que muestran limitaciones en la administración del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, aspectos que inciden directamente en la liquidez y el desempeño operativo (Ismail, 2017; Gitman & Zutter, 2012).

En este sentido, se plantea un modelo que integra herramientas de planificación y control financiero. Este incorpora políticas de crédito y cobranza, lineamientos para la gestión de inventarios y mecanismos de seguimiento mediante indicadores, con el propósito de mejorar la disponibilidad de recursos y reducir riesgos de iliquidez (Gitman & Zutter, 2012; Valencia-Núñez et al., 2024).

5.1. Diagnóstico de la situación actual

El diagnóstico del capital de trabajo en las pequeñas y medianas empresas del sector comercial del cantón La Troncal evidencia un manejo financiero predominantemente empírico, caracterizado por debilidades en la administración del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, situación que repercute de manera directa en los niveles de liquidez y en el desempeño operativo de estas unidades económicas.

En este escenario, se identifican como nudos críticos la fragilidad de la liquidez, asociada a la ausencia de una planificación financiera sistemática; la ineficiencia en la gestión de inventarios, evidenciada en una rotación inadecuada que ocasiona la

inmovilización de recursos; así como la recuperación tardía de la cartera, derivada de la aplicación de políticas de crédito poco rigurosas y escasamente controladas.

Estas limitaciones estructurales comprometen la estabilidad financiera de las empresas y restringen su capacidad para atender oportunamente sus obligaciones de corto plazo, afectando de manera progresiva su sostenibilidad operativa.

5.2 Objetivo de la propuesta

Objetivo general:

Establecer directrices prácticas que permitan mejorar el desempeño financiero mediante una gestión integrada del capital de trabajo en las PYMES del sector comercial del cantón La Troncal.

Objetivos específicos:

- Diagnosticar la situación del capital de trabajo en las PYMES del sector comercial del cantón La Troncal.
- Diseñar políticas de gestión para el control del efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.
- Evaluar el desempeño del capital de trabajo mediante indicadores financieros (KPI).

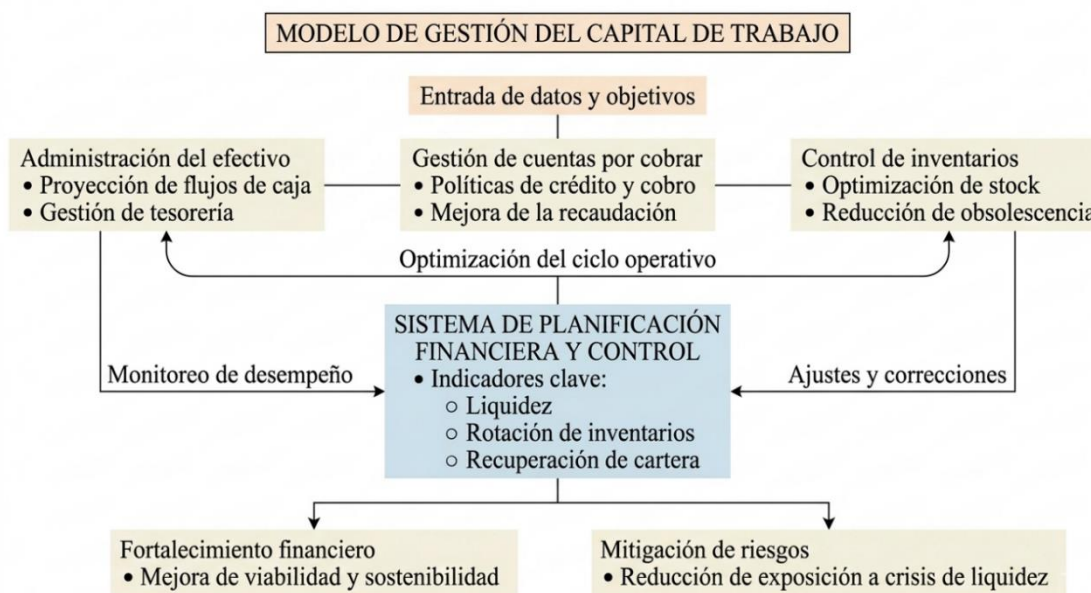
5.3 Modelo de la propuesta

El modelo se estructura en tres componentes principales: administración del efectivo, gestión de cuentas por cobrar y control de inventarios. La articulación de estos elementos permite intervenir de manera directa en el ciclo operativo y optimizar la

disponibilidad de recursos para el cumplimiento de obligaciones de corto plazo (Gitman & Zutter, 2012; Karim et al., 2024).

Asimismo, el sistema de planificación financiera se complementa con un esquema de control basado en indicadores clave. Entre ellos se consideran la liquidez, la rotación de inventarios y la recuperación de cartera, ya que permiten dar seguimiento al desempeño financiero y detectar desviaciones a tiempo (Sáenz & Sáenz, 2019; Gitman, 1997).

Figura N°27. Modelo propuesto de gestión del capital de trabajo para fortalecer la viabilidad financiera en PYMES comerciales.



Fuente: Elaboración propia

5.4 Fases de la propuesta

La implementación del modelo de gestión del capital de trabajo se desarrolla en cuatro fases secuenciales, orientadas a su aplicación práctica en las pequeñas y medianas empresas del sector comercial del cantón La Troncal.

Fase 1: Diagnóstico operativo y financiero: Se realiza el análisis de la situación del capital de trabajo, considerando la administración del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, con el fin de identificar los principales puntos críticos que afectan la liquidez empresarial.

Fase 2: Diseño de políticas financieras: Se establecen lineamientos para la gestión del crédito, la cobranza y las compras, así como mecanismos de control de inventarios, orientados a mejorar la eficiencia en el uso de los recursos y reducir riesgos de iliquidez.

Fase 3: Implementación de la propuesta: Se aplican las políticas diseñadas en los procesos operativos de las empresas, incorporándolas en la gestión diaria del capital de trabajo para optimizar la administración financiera.

Fase 4: Evaluación y control: Se realiza el seguimiento del desempeño financiero mediante indicadores clave de gestión (KPI), tales como liquidez, rotación de inventarios y recuperación de cartera, con el fin de verificar la efectividad de la propuesta.

5.5 Responsables

- Gerente general: toma de decisiones y aprobación de políticas.
- Contador: control financiero y análisis de indicadores.
- Administrador: ejecución de políticas operativas.
- Personal administrativo: aplicación de procesos de crédito, cobranza e inventarios.

5.6 Cronograma de implementación de la propuesta

Tabla N°9. Cronograma de implementación de propuesta

Fases / Actividades	Mes	Mes	Mes	Mes	Mes	Mes
	1	2	3	4	5	6
Fase 1: Diagnóstico operativo y financiero						
Diagnóstico del capital de trabajo						
Análisis de efectivo, cartera e inventarios						
Identificación de problemas financieros						
Fase 2: Diseño de políticas financieras						
Diseño de políticas de crédito y cobranza						
Diseño de políticas de inventarios						
Elaboración de lineamientos financieros						
Fase 3: Implementación de la propuesta						
Implementación del modelo de capital de trabajo						
Aplicación de políticas operativas						
Capacitación del personal						

Fase 4: Evaluación y control						
Seguimiento mediante indicadores KPI						
Evaluación de resultados financieros						
Ajustes y retroalimentación del modelo						

Fuente: Elaboración propia

5.7 Presupuesto de la propuesta

El presupuesto expuesto constituye una estimación global de inversión inicial, construida a partir de referencias del mercado ecuatoriano aplicables a pequeñas y medianas empresas del sector comercial del cantón La Troncal.

En este sentido, los valores consignados no responden a costos contractuales definitivos, sino a una proyección técnica orientada a dimensionar el requerimiento mínimo de recursos para la implementación del modelo de gestión del capital de trabajo. Dicha estimación puede presentar variaciones en función del proveedor seleccionado, la dimensión operativa de la empresa y el grado de profundidad con que se adopten los componentes del sistema.

Bajo esta perspectiva, la inversión proyectada se sustenta en su contribución a la optimización de la gestión financiera, el fortalecimiento de los niveles de liquidez, la eficiencia en la rotación de inventarios y la mejora en los procesos de recuperación de cartera, aspectos que inciden de manera directa en la sostenibilidad económica de las PYMES.

Tabla N°10. Presupuesto detallado de la propuesta

Ítem	Concepto	Descripción	Tipo de costo	Valor estimado (USD)
1	Software contable y financiero	Licencia básica de sistema contable para control de efectivo, cuentas por cobrar e inventarios	Anual	350
2	Capacitación del personal	Talleres sobre gestión del capital de trabajo, crédito, cobranza e inventarios	Único	180
3	Asesoría técnica especializada	Acompañamiento en la implementación del modelo de gestión financiera	Único	250
4	Materiales de apoyo	Manuales, guías operativas, impresiones y recursos de capacitación	Único	60
5	Contingencias	Gastos imprevistos asociados a la implementación del modelo	Único	100

Fuente: Elaboración propia

5.8 Indicadores de desempeño (KPI)

La evaluación del modelo de gestión del capital de trabajo se sustenta en la aplicación de indicadores financieros clave (KPI), los cuales permiten cuantificar el comportamiento de la gestión operativa y su incidencia en la estructura financiera de las pequeñas y medianas empresas del sector comercial del cantón La Troncal.

Bajo este enfoque, se establecen los siguientes parámetros de medición:

- Liquidez corriente superior a 1,5, como umbral mínimo que evidencia capacidad suficiente para atender obligaciones de corto plazo.
- Disminución del 20% en el periodo de rotación de cuentas por cobrar, orientada a mejorar la recuperación de cartera y la disponibilidad de efectivo.
- Mejora en la rotación de inventarios, asociada a una mayor eficiencia en la gestión de existencias y reducción de recursos inmovilizados.
- Incremento del 10% en el margen de utilidad neta, derivado de la optimización del uso de recursos financieros y operativos.

5.9 Evaluación y seguimiento

El proceso de evaluación se efectuará de manera periódica, con una frecuencia mensual, mediante el análisis sistemático de los indicadores financieros definidos. Este mecanismo de control permitirá identificar desviaciones respecto a los objetivos planteados y facilitar la aplicación de medidas correctivas oportunas.

En consecuencia, el seguimiento continuo se constituye en un instrumento de retroalimentación que contribuye a la mejora progresiva del capital de trabajo, fortaleciendo la estabilidad financiera y la sostenibilidad operativa de las PYMES analizadas.

CONCLUSIONES

En función del objetivo general, se determinó que la gestión del capital de trabajo incide significativamente en la viabilidad financiera de las PYMES del cantón La Troncal, evidenciado mediante una correlación positiva muy fuerte ($\rho = 0,912$; $p < 0,05$) y el análisis de regresión lineal simple. Los resultados obtenidos demostraron que la adecuada administración del efectivo, inventarios y cuentas por cobrar fortalece la liquidez, la rentabilidad y la continuidad operativa, confirmando la hipótesis alternativa planteada.

En relación con el primer objetivo específico, se identificaron deficiencias en la gestión de inventarios, recuperación de cartera y planificación del efectivo. La rotación inadecuada de inventarios y los retrasos en los cobros generan inmovilización de recursos y limitaciones de liquidez. Asimismo, la información recolectada evidenció ausencia de mecanismos técnicos y predominio de prácticas financieras empíricas. En consecuencia, se requiere fortalecer los procesos administrativos vinculados con el control de los recursos de corto plazo.

Respecto al segundo objetivo específico, se comprobó que la viabilidad financiera presenta inestabilidad en las dimensiones de liquidez y rentabilidad. Aunque las empresas cumplen sus obligaciones inmediatas, dicho cumplimiento depende de ajustes operativos y no de una estructura financiera consolidada. Además, la generación de utilidades no es sostenida, limitando la acumulación de capital interno. Por tanto, la insuficiente planificación financiera afecta el desempeño y la estabilidad económica empresarial.

En cuanto al tercer objetivo específico, se evidenció que la administración de los recursos corrientes influye en la continuidad operativa de las empresas analizadas. Si bien

existe una percepción favorable sobre la permanencia en el mercado, esta se sustenta principalmente en la adaptación operativa frente a condiciones variables del entorno. En consecuencia, resulta necesario implementar estrategias financieras orientadas al control del efectivo, crédito e inventarios para fortalecer la estabilidad empresarial.

Finalmente, entre las limitaciones del estudio se identificaron restricciones en el acceso a información financiera detallada, razón por la cual el análisis se desarrolló mediante percepciones obtenidas a través de encuestas. Asimismo, el diseño transversal impidió evaluar la evolución temporal de las variables. Aunque el instrumento presentó adecuada confiabilidad estadística ($\alpha = 0,991$), pueden existir sesgos asociados a la interpretación de los participantes. Además, el tamaño reducido de la población limita la generalización de los resultados.

RECOMENDACIONES

En función de los resultados, se recomienda implementar un sistema integral de gestión del capital de trabajo, conforme a lo propuesto en el capítulo cinco, que articule el manejo del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios. Este enfoque incide en las dimensiones de la viabilidad financiera; liquidez, rentabilidad, solvencia y flujo de caja, al optimizar la disponibilidad de recursos y mejorar el control operativo. En consecuencia, la aplicación de herramientas de planificación e indicadores financieros contribuirá a fortalecer la estabilidad y sostenibilidad empresarial.

En cuanto a futuras líneas de investigación, se sugiere desarrollar estudios a lo largo del tiempo, que permitan analizar la evolución de la viabilidad financiera en distintos periodos. Asimismo, resulta pertinente incorporar variables como el acceso al financiamiento, la digitalización de la gestión financiera y factores del entorno económico. De igual forma, se recomienda ampliar la muestra y considerar otros sectores, con el propósito de mejorar la validez de los resultados y generar análisis comparativos en el ámbito empresarial.

BIBLIOGRAFÍA

Aguirre Quezada, X. A. (2025). *Factores financieros que inciden en la liquidez de las PYMES del sector manufactura en el Ecuador* [Tesis de grado, Universidad de Cuenca]. Repositorio Institucional. <https://dspace.ucuenca.edu.ec/items/d819b48c-d1c8-4717-8bb7-05e3d6c0bee0>

Alcívar, J. A., Mendoza, R., & Zambrano, M. (2020). Gestión del capital de trabajo y su impacto en la liquidez de PYMES ecuatorianas. *Revista de Investigación en Administración y Economía*, 12(3), 45–62. <https://doi.org/10.32345/riae.2020.12.3.45>

Altamirano, B. Y. G., Chuquipa, B. K. H., & Tafur, J. B. V. (2021). Gestión de capital de trabajo y la toma de decisiones en la empresa Alba Mayo SRL, Moyobamba–2021. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 5(6), 14931–14953. <https://doi.org/10.31223/X5XW2K>

Altman, E. I. (1968). Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy. *The Journal of Finance*, 23(4), 589–609. <https://www.jstor.org/stable/2978933>

Andrade Cevallos, P. M. (2023). *Gestión del capital de trabajo y su impacto en el desempeño financiero de las empresas* [Tesis de grado, Universidad Internacional del Ecuador]. Repositorio Institucional. <https://repositorio.uide.edu.ec/handle/37000/6296>

Arias, F. G. (2020). *El proyecto de investigación: Introducción a la metodología científica* (7.^a ed.). Episteme.

Ashqui Ashqui, A. J. (2024). *Estudio diagnóstico de la aplicación del análisis financiero en las MIPYMES comerciales de Azogues, Ecuador* [Tesis de grado, Universidad Católica de Cuenca]. Repositorio Institucional.

Banco Central del Ecuador. (2024). *Reporte de coyuntura económica*.

<https://www.bce.fin.ec>

Banco Central del Ecuador. (2026). *Crédito al sector privado (empresas y hogares)*.

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/monetario/informacionCreditoSectorPrivado.html>

Baumol, W. J. (1952). The transactions demand for cash: An inventory theoretic approach. *The Quarterly Journal of Economics*, 66(4), 545–556.

<https://www.jstor.org/stable/1882104>

Benavides, K. (2024). *Análisis de la incidencia de las estructuras de capital de trabajo en la rentabilidad de las grandes empresas del sector comercio en Colombia, entre los años 2016–2022* [Tesis de grado, Universidad Mariana].

<https://repositorio.umariana.edu.co/items/3945415b-6af1-49d6-84e1-e438171a68f4>

Bernal, C. A. (2016). *Metodología de la investigación* (4.^a ed.). Pearson Educación.

Bunge, M. (2014). *La ciencia, su método y su filosofía*. Penguin Random House.

Campoverde Olvera, J. L., & Carpio Guzmán, N. V. (2022). La gestión del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Agricampo S.A. [Trabajo de titulación, Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil]. Repositorio Institucional ULVR.

Castro, J. (2023). Rotación del capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad empresarial. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), 405–419. <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.343>

Castro, J. C., & Silva, V. G. M. (2021). Analysis of financial management in micro and small retail companies. *Research, Society and Development*, 9(12). <https://doi.org/10.33448/rsd-v9i12.10952>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL], & OECD. (2024). *Latin American Economic Outlook 2024: Financing sustainable development*. Naciones Unidas. <https://hdl.handle.net/11362/81099>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2025). *Hacia un financiamiento renovado para las PYMES en México: experiencias y lecciones aprendidas*. <https://www.researchgate.net/publication/397402117>

Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2018). *Research design: Qualitative, quantitative, and mixed methods approaches* (5th ed.). SAGE Publications.

Duque, G., Espinoza, O., González, K., & Sigüencia, A. (2019). Influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial. *INNOVA Research Journal*, 4(3.1), 1–7.

Fonseca, A. (2023). Fundamentos conceptuales para el análisis y administración del capital de trabajo. *Revista Cofín*, 17(2), 1–13.

Fortty Castro, L. J. (2021). *Gestión administrativa del capital de trabajo y su incidencia en las actividades económicas empresariales* [Tesis de maestría, Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí]. Repositorio Institucional ULEAM. [Repositorio ULEAM - Tesis Fortty](#)

García Aguilar, J., Ramírez, L., & Rojas, M. (2024). Factores determinantes de la sostenibilidad financiera en PYMES de Quito. *EPSIR Journal*, 12(4), 201–218. <https://doi.org/10.31637/epsir-2024-554>

Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2010). *Basic econometrics* (5th ed.). McGraw-Hill.

García Méndez, R. E., & Sánchez Vivanco, K. L. (2025). *El capital de trabajo y su relación con la liquidez empresarial* [Tesis de grado, Universidad Técnica de Machala]. Repositorio Institucional.

Gitman, L. J. (1997). *Fundamentos de administración financiera*. OUP Harla.

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera* (13.^a ed.). Pearson Educación.

González, M. S., & Mora, C. P. I. (2022). La gestión del capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad de la empresa. *Revista Cubana de Finanzas y Precios*, 6(1), 9–22.

Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2019). *Multivariate data analysis* (8th ed.). Cengage Learning.

Hidrovo, R. J. C. (2025). *Factores que limitan el acceso al financiamiento de las PYMES*.

<https://www.redalyc.org/journal/5116/511680467010/html/>

Huisa Lagos, J. G. (2024). *Gestión de efectivo y la rentabilidad en las empresas de bienes de consumo* [Tesis de maestría, Universidad Nacional Mayor de San Marcos]. Cybertesis UNMSM. <https://hdl.handle.net/20.500.12672/25157>

Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2023). *Directorio de empresas y establecimientos (DIEE)*. <https://www.ecuadorencifras.gob.ec>

Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2023). *Registro Estadístico de Empresas (REEM 2023): Boletín técnico*. [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/webinec/Estadisticas Economicas/Registro_Empresas_Establecimientos/2023/Semestre_I/Boletin_REEM_2023.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/webinec/Estadisticas_Economicas/Registro_Empresas_Establecimientos/2023/Semestre_I/Boletin_REEM_2023.pdf)

Iñiguez Idrovo, S. I., y Medina González, A. D. L. Á. (2024). *Gestión del capital de trabajo y su relación con la rentabilidad de las PYMES de Cuenca, periodo 2019–*

2021 [Tesis de grado, Universidad Técnica Particular de Loja]. Repositorio Institucional UTPL. <http://dspace.utpl.edu.ec/handle/123456789/52636>

Ismail, R. (2017). Working capital – an effective business management tool. *International Journal of Humanities and Social Science Invention*, 6(12), 23–31.

Joukamo, A. (2025). *Working capital management and sales growth patterns in retail SMEs: Evidence from European markets*. LUT University.

Karim, R., Mamun, M., & Kamruzzaman, A. (2024). Cash conversion cycle and financial performance: Evidence from manufacturing firms of Bangladesh. *Asian Journal of Economics and Banking*, 8(1), 67–82. <https://doi.org/10.1108/AJEB-03-2022-0033>

Karim, R., Islam, M., & Hossain, M. (2024). Working capital management and financial sustainability in emerging economies. *International Journal of Financial Studies*, 12(3), 84. <https://doi.org/10.3390/ijfs12030084>

López Torres, J. A., & Valarezo Pardo, M. S. (2025). *Gestión del capital de trabajo y su incidencia en la liquidez y sostenibilidad financiera de las empresas* [Tesis de grado, Universidad Técnica de Machala]. Repositorio Institucional.

López, H. R. (2020). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las PYMES. *Revista de Ciencias Gerenciales*, 4(3), 1–15.

Luzuriaga Granda, I. J., Riofrío Leiva, L. A., González Vilela, F. Y., & Briceño Luzuriaga, Y. A. (2023). Working capital in the operations of commercial companies in

Ecuador. *Journal of Applied Business and Economics*, 25(3).

<https://doi.org/10.33423/jabe.v25i3.6199>

Mamani Ticona, W. D. (2025). *El financiamiento y su impacto en el capital de trabajo* [Tesis de grado, Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote]. Repositorio ULADECH. <https://hdl.handle.net/20.500.13032/41614>

Manrique Céspedes, J. C., Cárdenas Saavedra, A., Delgado Céspedes, C. A., & Herrera Cometivos, J. (2024). Gestión de créditos y rotación del capital de trabajo en pequeñas empresas textiles. *Revista InveCom*, 4(2), e040263.

<https://doi.org/10.5281/zenodo.10714249>

Méndez Vacacela, J. P., et al. (2025). Evaluación de la viabilidad financiera en empresas comerciales. *Revista Científica de Administración y Finanzas*, 10(2), 75–92.

Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261–297.

Moreno, J., & Delgado, A. (2024). Influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial sector panificador en Santo Domingo. *Revista REG*, 3(4), 45–63.

Montgomery, D. C. (2019). *Introduction to linear regression analysis* (5th ed.). Wiley.

Moussa, A. A., Ali, H., & Hussainey, K. (2024). *Working capital management and firm performance nexus in emerging markets: Do financial constraints matter?*

Journal of Economic and Administrative Sciences, 40(5), 1020–1030.

<https://doi.org/10.1108/JEAS-01-2022-0010>

Murillo González, E. M. (2024). *Gestión financiera del capital de trabajo en las empresas del sector tecnológico* [Tesis de maestría, Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil]. Repositorio Digital ULVR.

<http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/6968>

Navarrete Aguirre, C. A. (2024). *Análisis de la gestión de capital de trabajo en las PYMES del sector comercial al por menor de productos textiles y prendas de vestir (CIIU G4782.00) mediante el método del NOF (Necesidades Operativas de Fondos) y fondo de maniobra en el periodo 2019–2022* (Tesis de maestría). Universidad Politécnica Salesiana. <https://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/28348>

Nieto Viteri, C. E., Chacha Valarezo, S. P., y Zea Franco, R. D. (2023). *Capital de trabajo y rentabilidad financiera en las pymes: una evidencia para Ecuador* [Tesis de grado, Universidad Internacional del Ecuador]. Repositorio Institucional UIDE.

<https://repositorio.uide.edu.ec/handle/37000/6296>

OECD, CAF, & SELA. (2024). *Índice de Políticas para PyMEs: América Latina y el Caribe 2024: Hacia una recuperación inclusiva, resiliente y sostenible*. OECD Publishing. <https://doi.org/10.1787/807e9eaf-es>

Ortega, R., García, M., & Pérez, L. (2025). Optimization of working capital for financial sustainability in manufacturing companies. *Journal of Risk and Financial Management*, 19(1), 85. <https://doi.org/10.3390/jrfm19010085>

Pintado-Castillo, C. A., Valiente-Saldaña, Y. M., & Gonzales-Rentería, Y. G. (2024). Capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de una empresa constructora. *Cienciamatria*, 10(18), 35–44. <https://doi.org/10.35381/cm.v10i18.1220>

Sáenz, L., & Sáenz, L. (2019). Razones financieras de liquidez: Un indicador tradicional del estado financiero de las empresas. *Orbis Cognita*, 5(1), 1–15.

Sánchez-Pacheco, M. E., Valls-Martínez, M. C., & Zambrano-Farías, F. J. (2025). Incidencia del capital circulante en la rentabilidad de las microempresas en Ecuador. *RETOS*, 15(30), 327–340. <https://doi.org/10.17163/ret.n30.2025.08>

Santillán, J. (2021). *Gestión financiera y su incidencia en el capital de trabajo de las microempresas* [Tesis de grado, Universidad Laica Vicente Rocafuerte]. Repositorio Institucional ULVR. <http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/4755>

Servicio de Rentas Internas. (2025). *Catastro de contribuyentes y actividades económicas*. <https://www.sri.gob.ec>

Tamayo y Tamayo, M. (2012). *El proceso de la investigación científica* (5.^a ed.). Limusa.

Valencia-Núñez, E. R., Velastegui-Villacis, E. B., Jordán-Vaca, J. E., & Abril-Flores, J. F. (2024). Financial equilibrium and working capital management in SMEs. *Heritage and Sustainable Development*, 6(2), 515–528. <https://doi.org/10.37868/hsd.v6i2.515>

Wisniewski, S. J., & Brannan, G. D. (2024).

Correlation (coefficient, partial, and Spearman rank) and regression analysis. StatPearls Publishing.

<https://www.ncbi.nlm.nih.gov/books/NBK606101/>

Zambrano-Farías, F. J., Rivera-Naranjo, C. I., Quimi-Franco, D. I., & Flores-Villacrés, E. J. (2021). Factores explicativos de la rentabilidad de las microempresas: Un estudio aplicado al sector comercio. *INNOVA Research Journal*, 6(3.2), 63–78.

<https://doi.org/10.33890/innova.v6.n3.2.2021.1974>

Zimon, G. (2020). The impact of working capital management on financial performance: Evidence from European SMEs. *Journal of Business Economics and Management*, 21(4), 1053–1071.

ANEXOS:**Cuestionario de encuesta**

La obtención de datos primarios se gestionó mediante un cuestionario estructurado dirigido a los representantes de las unidades económicas objeto de estudio, cuya aplicación se efectuó de forma presencial e in situ para asegurar el acompañamiento técnico; no obstante, con el propósito de optimizar la integridad de la información y agilizar el procesamiento estadístico, el levantamiento se canalizó a través de un enlace a un formulario digital suministrado durante la visita, tal como se contextualiza en el análisis de la problemática.

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA

EXTENSIÓN SAN PABLO LA TRONCAL

CARRERA DE ADMINISTRACION DE EMPRESAS

A continuación, se presenta un cuestionario el cual tiene como fin recopilar información para asuntos académicos como trabajo de investigación relacionada con la “Influencia del Capital de Trabajo en la Viabilidad Financiera del Sector Comercial del cantón La Troncal”, el cual está dirigido a propietarios o administradores de las PYMES dedicadas a la comercialización de artículos para el hogar y electrodomésticos en el cantón La Troncal durante el período 2025–2026; favor contestar las siguientes preguntas.

Para la aplicación de este cuestionario, se utilizará la siguiente escala Likert: en donde 5 es el nivel más alto y 1 es el menor nivel.

1= Nunca 2 = Casi nunca 3 = A veces 4 = Casi siempre 5 = Siempre

Primera sección: Variable dependiente: Viabilidad financiera

1. ¿La empresa cumple sus obligaciones de corto plazo?
2. ¿Mantiene niveles adecuados de liquidez?
3. ¿Genera utilidades sostenidas?
4. ¿La rentabilidad ha mejorado?
5. ¿El nivel de endeudamiento es controlado?
6. ¿Existe equilibrio entre ingresos y gastos?
7. ¿La empresa mantiene estabilidad financiera?
8. ¿El flujo de caja permite continuidad operativa?

Segunda sección: Variable independiente: Capital de trabajo

9. ¿La empresa mantiene control técnico de inventarios?
10. ¿La planificación de inventarios se basa en niveles de demanda?
11. ¿Los inventarios presentan rotación adecuada?
12. ¿Existen políticas definidas de crédito a clientes?
13. ¿Se evalúa la capacidad de pago de los clientes?
14. ¿La recuperación de cartera se realiza oportunamente?
15. ¿La empresa dispone de liquidez suficiente para operar?
16. ¿Se planifica el flujo de caja?
17. ¿Se proyectan ingresos y egresos?
18. ¿Se optimiza el uso del efectivo?

AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO INSTITUCIONAL

Karen Adriana Patiño Bermeo portador(a) de la cédula de ciudadanía N° 0941119349. En calidad de autor/a y titular de los derechos patrimoniales del proyecto de titulación “Influencia del capital de trabajo en la viabilidad financiera del sector comercial del cantón La Troncal” de conformidad a lo establecido en el artículo 114 Código Orgánico de la Economía Social de los Conocimientos, Creatividad e Innovación, reconozco a favor de la Universidad Católica de Cuenca una licencia gratuita, intransferible y no exclusiva para el uso no comercial de la obra, con fines estrictamente académicos y no comerciales. Autorizo además a la Universidad Católica de Cuenca, para que realice la publicación de este proyecto de titulación en el Repositorio Institucional de conformidad a lo dispuesto en el artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

La Troncal, 14 de mayo del 2026

F:



Karen Adriana Patiño Bermeo

C.I. 0941119349