



Facultad de Ciencias de la Administración

Carrera de Contabilidad y Auditoría

Estudio sobre el fondo de maniobra para PYMES
del sector económico “A” en Ecuador entre los
períodos 2018 - 2023

**Trabajo de titulación previo a la obtención del
grado de Licenciada y Licenciado en
Contabilidad y Auditoría**

Autores:

Daniela Fernanda Ayala Matute; David Mateo Arévalo Soto

Director:

Marco Antonio Piedra Aguilera

Cuenca – Ecuador

**Año
2025**

DEDICATORIA

A mis padres, Fausto y Mariela, por ser mi pilar, por su amor, apoyo y enseñanzas. A mis hermanos, por su cariño y complicidad, especialmente a Dayana, mi amiga y confidente incondicional.
A todos quienes me acompañaron en este camino, gracias por creer en mí.
Con gratitud,
Daniela

DEDICATORIA

A mis padres, Adriana y Bolívar, por haberme apoyado incondicionalmente en las buenas y las malas. A mis hermanos, Josué, Martín y Francisco, por su afecto, aprecio y constante soporte.
A mis abuelitos Rosa y Nilto, por su gran apoyo y entusiasmo en mi carrera y vida, muchas gracias. Y a todos quienes me han apoyado en este viaje académico, gracias por creer en mí.
Con mucho afecto,
David

AGRADECIMIENTO

A Dios por haberme guiado. Agradezco a mis tutores, Ing. Marco Piedra e Ing. Juan Carlos Aguirre, por su valiosa guía y apoyo. A mis padres, por ser mi inspiración y respaldo constante. A mis profesores de la carrera, por compartir sus conocimientos y contribuir a mi formación. A mis amigos, por acompañarme en cada etapa, y especialmente a David, mi compañero de tesis, por su apoyo incondicional.

A todos, mi profunda gratitud.

Daniela

AGRADECIMIENTO

Primero siempre a Dios por haberme guiado y dado fuerzas en momentos de dificultad. Agradezco a mis tutores, Ing. Marco Piedra e Ing. Juan Carlos Aguirre, por su valiosa guía y apoyo. A mis padres, hermanos y abuelitos, por ser mi apoyo y guía. A todos mis profesores a lo largo de la carrera, por compartir sus conocimientos y contribuir a mi formación. A mis amigos, por estar como un apoyo, y especialmente a Daniela, mi compañera de tesis, por su gran ayuda y amistad sincera.

A todos, mi profunda gratitud.

David

Índice de Contenidos

Dedicatoria.....	i
Agradecimiento	ii
Índice de Contenidos	iii
Índice de Tablas	iv
Índice de Figuras.....	v
Resumen.....	vi
Abstract.....	vii
1. Introducción	1
2. Marco Teórico.....	2
2.1. Evolución del sector agrícola en Ecuador.....	2
2.2 Sector agrícola.....	3
2.3 Caracterización y contexto de PYMES en el Ecuador	4
2.4. Fondo de maniobra y Necesidades Operativas de Fondos	6
2.5. Fondo de maniobra real y forzado	7
2.6. Estabilidad financiera	8
3. Estado del Arte.....	10
4.Métodos:	13
5. Resultados.....	17
6. Discusión:	29
7. Conclusiones:.....	32
8. Recomendaciones:.....	33
9.Referencias.....	34

Índice de Tablas

Tabla 1. Características de las PYMES en el Ecuador.....	4
Tabla 2. Comparación entre Fondo de Maniobra Real y Fondo de Maniobra Forzado	8
Tabla 3. Indicadores de rentabilidad.....	9
Tabla 4. Análisis bibliográfico de las variables estudiadas por diferentes autores	14
Tabla 5. Total de empresas antes de aplicar el criterio de Chauvenet.....	15
Tabla 6. Total de empresas con el criterio de Chauvenet.....	15
Tabla 7. Fórmulas principalmente utilizadas	17
Tabla 8. Coeficiente de variación de las variables	18
Tabla 9. Resultados estadísticos descriptivos del CT	19
Tabla 10. Resultados estadísticos descriptivos del FM.....	22
Tabla 11. Resultados estadísticos descriptivos NOF	24

Índice de Figuras

Figura 1. Medianas de las variables	19
Figura 2. Análisis comparativo del modelo CT frente a las medianas anuales	21
Figura 3. Análisis comparativo del modelo FM frente a las medianas anuales	23
Figura 4. Análisis comparativo del modelo NOF contra medianas entre años	26

RESUMEN

El presente estudio tiene como objetivo analizar la gestión del fondo de maniobra (FM) en las pequeñas y medianas empresas (PYMES) del sector agrícola ecuatoriano, entre los años 2018 y 2023, mediante el uso de indicadores financieros y modelos econométricos. Mediante el uso de teorías sobre el capital de trabajo (CT) y la estabilidad financiera, se utilizaron indicadores tales como el retorno sobre activos (ROA), rentabilidad operativa, ciclo de conversión de efectivo, rotación de inventarios, cuentas por cobrar, y necesidades operativas de fondos (NOF). Los datos se recopilieron de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y fueron depurados de valores atípicos mediante la aplicación del criterio de Chauvenet. La investigación aplicó tres modelos de regresión lineal múltiple, donde el CT, el FM y las NOF fueron tratados como variables dependientes de los demás indicadores. Los resultados mostraron que la rentabilidad operativa y el periodo de cobro influyen significativamente en el FM, demostrando que una correcta gestión del mismo mejora la liquidez operativa y fortalece la sostenibilidad financiera de las PYMES estudiadas. Se evidenció que el ROA tiene un impacto inverso en el CT, mientras que las NOF presentan una fuerte relación positiva con este. Además, se observó que el plazo de pago a proveedores y la rentabilidad operativa tienen un efecto mitigador sobre las NOF. Todos estos hallazgos concluyen que la eficiencia operativa y una adecuada gestión del FM permiten a las PYMES evaluadas afrontar de mejor manera los desafíos financieros, especialmente en contextos adversos como la pandemia.

Palabras clave: Fondo de maniobra, capital de trabajo, NOF sector agrícola, PYMES, ROA

ABSTRACT

The present study aims to analyze the management of net working capital (NWC) in small and medium-sized enterprises (SMEs) in the Ecuadorian agricultural sector between 2018 and 2023, using financial indicators and econometric models. Based on theories of working capital (WC) and financial stability, the study employed indicators such as return on assets (ROA), operating profitability, cash conversion cycle, inventory turnover, accounts receivable, and operating capital requirements (OCR). Data were collected from the Superintendency of Companies, Securities, and Insurance and were cleansed of outliers using Chauvenet's criterion. The research applied three multiple linear regression models, where WC, NWC, and OCR were treated as dependent variables with respect to the other indicators.

The results showed that operating profitability and the collection period significantly influence NWC, which demonstrates that proper management of it improves operational liquidity and strengthens the financial sustainability of the SMEs analyzed. It was found that ROA has an inverse impact on WC, while OCR exhibits a strong positive relationship with it. Moreover, it was observed that the payment period to suppliers and operating profitability have a mitigating effect on OCR.

All these findings suggest that operational efficiency and appropriate NWC management enable the evaluated SMEs to better address financial challenges, especially in adverse contexts such as the pandemic.

Keywords: Net Working Capital, Working Capital, Operating Capital Requirements, Agricultural Sector, SMEs, ROA