Incidencia del fondo de maniobra en la rentabilidad de las empresas camaroneras y comerciales de la Provincia de El Oro.

Incidence of working capital on the profitability of shrimp and commercial companies in the Province of El Oro.

Resumen

En esta investigación se realiza un análisis sobre la incidencia que tiene la administración del fondo de maniobra en las empresas, del sector camaronero y comercial de la Provincia de El Oro, para determinar si genera impacto en la rentabilidad de las mismas. El fondo de maniobra es el efectivo mínimo que toda organización necesita para continuar con sus operaciones de manera normal sin interrupciones, puesto que una gestión eficiente del mismo permite a la empresa tener liquidez necesaria que a su vez permite cubrir obligaciones con terceros a corto plazo, teniendo en cuenta el ciclo de conversión de efectivo, es decir el tiempo que la empresa tarda en convertir en efectivo sus activos y considerando además la razón corriente y el retorno de la inversión que también ayuda a realizar el pago de las obligaciones que tiene la empresa, para esto se aplicó la metodología descriptiva, en la que se acude a fuentes de investigación como artículos científicos y libro, también se aplicó la metodología cuantitativa que permite determinar el tamaño de la muestra y se hizo uso de algunos de los indicadores financieros tales como razón corriente, ROA y ROE para hacer una comparación de las empresas y la gestión que tiene cada una sobre el fondo de maniobra. Como resultado se determinó que el fondo de maniobra es una herramienta que todo gerente debe tener presente debido a que es la base para la supervivencia de las empresas sin necesidad de acudir a financiamiento de manera que se incremente la rentabilidad de las mismas. También se debe incorporar el cálculo de otros indicadores que ayudan a evaluar el progreso de las empresas.

Palabras claves: Fondo de maniobra, administración, rentabilidad, indicadores financieros.

Abstract

In this research an analysis is carried out on the importance of the administration of the working capital in companies, the shrimp and commercial sector of the Province of El Oro, to determine if it has an impact on their profitability. The working capital is the minimum cash that every organization needs to continue with its operations in a normal way without interruptions, since an efficient management of it allows the company to have the necessary liquidity that in turn allows to cover short-term obligations with third parties, taking into account the cash conversion cycle, that is, the time it takes the company to convert its assets into cash and also considering the current ratio and the return on investment that also helps to make the payment of the obligations that the company has For this, the descriptive methodology was applied, in which research sources such as scientific articles and books are used, the quantitative methodology that allows determining the sample size was also applied and some of the financial indicators were used, such as current ratio, ROA and ROE to make a comparison of the companies and the management that each one has on the working capital bra. As a result, it was determined that working capital is a tool that every manager must bear in mind because it is the basis for the survival of companies without the need to resort to financing in order to increase their profitability. The calculation of other indicators that help to evaluate the progress of companies should also be incorporated.

Keywords: Working capital, administration, profitability, financial indicators

Introducción

El entorno cada vez es más cambiante y competitivo y en él se desenvuelven hoy en día muchas empresas, pero ya no es suficiente tener buenas ideas o capitalizar una oportunidad de mercado o a su vez intentar maximizar beneficios que se dan a corto plazo, ya que el fondo de maniobra es un factor relevante en la administración empresarial, puesto que proporciona a las firmas los recursos necesarios para llevar a cabo sus operaciones regulares de forma ininterrumpida, mediante el financiamiento de las inversiones de corto plazo. Según (Harsh, 2014) una gestión eficiente del fondo de maniobra permite a la empresa aprovechar efectivamente sus recursos para conseguir mayores niveles de ingresos con menores inversiones en activos corrientes y reducir sus necesidades operativas de fondos además de adquirir la capacidad de enfrentar épocas de crisis sin la necesidad de afectar sus operaciones; por esta razón, es importante evaluar la gestión realizada por las empresas en cuanto a su fondo de maniobra y cuál es su influencia sobre los resultados económicos.

Una de las problemáticas para las organizaciones es la incorrecta aplicación de métodos para administrar de manera eficiente el fondo de maniobra, esto a su vez genera una incidencia en la rentabilidad de las empresas por lo que pierden liquidez. A medida que trascurren los años, existen varios estudios que hacen referencia al fondo de maniobra o capital de trabajo, dentro de los cuales se mencionan definiciones básicas, conceptos entre otros.

El ciclo de conversión de efectivo puede ser positivo o negativo, por lo cual cuando el ciclo es positivo, indica el número de días que la empresa debe gestionar los fondos y sus activos líquidos, pero si el ciclo llegara a ser negativo éste puede ser considerado beneficioso para la empresa ya que recibió de sus deudores antes de cumplir con los pagos a sus acreedores (Morillo & Llamo, 2019) es por ello que Jaramillo (2016) evaluó el comportamiento de 48 empresas del sector de distribución de químicos en Colombia durante los años 2008 al 2014, encontrando una relación negativa entre el fondo de maniobra y la rentabilidad de la empresa; en donde, a menor duración del ciclo de conversión de efectivo, más rentables son las empresas

Una investigación similar fue llevada a cabo enfocado a pequeñas y medianas empresas españolas, utilizando la rentabilidad sobre activos (ROA), en el cual determinó que existe una relación inversamente proporcional entre el fondo de maniobra y la rentabilidad empresarial y concluyeron que reducir los ciclos de conversión de efectivo influye de manera positiva en la rentabilidad. (Duque & Espinoza, 2019).

Para las organizaciones es de vital importancia que tomen en cuenta la gestión que realizan sobre el fondo de maniobra ya que es una base para que la organización tenga solvencia para operar. La presente investigación tiene como finalidad, determinar la importancia que tiene el fondo de maniobra y el efecto que causa en la rentabilidad de las empresas por constituirse en un factor esencial para la operación de las organizaciones con la finalidad de que éstas se mantengan en el mercado y a más de ello logren

éxitos al momento de realizar sus operaciones.

Marco teórico

Fondo de Maniobra

Para García et al. (2017)El fondo de maniobra también conocido como capital de trabajo, es la inversión que realiza toda empresa en activos circulantes, también comprende los recursos que permiten a las organizaciones mantener el giro habitual de su negocio de manera eficiente y eficaz, este capital está integrado por cuentas principalmente de corto plazo o también conocidas como cuentas de activo corriente o circulante.

Administración del Fondo de Maniobra

El fondo de maniobra juega un papel muy importante en las empresas ya que se lo considera como un recurso necesario para que las empresas operen, puesto que está representado por las partidas de inversión que intervienen en la conducción de los negocios, también se puede decir que tiene relación directa con la capacidad de la empresa de generar flujos de caja; es decir, la facilidad de convertir activos corrientes no líquidos en efectivo, condición necesaria para poder cancelar obligaciones a corto plazo (Peñaloza, 2008) .

La administración del fondo de maniobra hace referencia al manejo de todas las cuentas que a su vez representan los activos y pasivos corrientes de una empresa, es necesario para la dirección y desarrollo de la administración financiera ya que mediante éste se puede predecir, controlar el flujo de caja de la empresa y también permite conocer el vencimiento de las obligaciones que se tiene con terceros, con sus costos y además se puede prever las entradas futuras de caja.

Según Duran (2011), la forma en que se logre una menor o mayor incertidumbre en la empresa para generar flujos de caja o efectivo, será lo que determinará si se mantiene, disminuye o aumenta el nivel de fondo de maniobra. Por ella una empresa siempre debe tener en cuenta un correcto manejo del fondo de maniobra y así poder determinar previamente tanto el origen como el destino de los flujos de efectivo, ya que sin fondos no puede funcionar ni operar ninguna organización.

También se debe tomar en cuenta que el uso de herramientas financieras, sirve para mantener un manejo eficiente de la información financiera como base fundamental al momento de tomar decisiones al final de cada periodo

La administración del fondo de maniobra se refiere a la manera en la cual se va a controlar cada una de las cuentas corrientes que utiliza la empresa, estas incluyen los activos corrientes y los pasivos corrientes. Los activos corrientes desempeñan un rol muy importante en la administración del fondo de maniobra; es decir, si el nivel de éstos es alto, el rendimiento de la inversión estará por debajo de lo normal. Por otro lado, si el nivel es demasiado bajo la empresa tendrá pérdida y problemas de liquidez para continuar con su operación normal. En cuanto a los pasivos corrientes también son de importancia puesto que son la principal fuente del financiamiento externo.

Importancia de la administración del fondo de maniobra

Para Altamirano et al., (2017) Es incuestionable la importancia de la administración del fondo de maniobra, puesto que el éxito de las operaciones de las empresas dependen del gerente financiero para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar, por lo tanto, el objetivo de la administración del capital de trabajo es tener conocimiento y dominio a cerca de todas las cuentas de los activos corrientes y su financiamiento para poder tener un equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad de la organización.

La importancia del fondo de maniobra radica en conocer el tiempo que pasa el dinero en cuentas por cobrar e inventario, hasta su recuperación. El ciclo de caja es un indicador para saber si se tiene o no solvencia para afrontar deudas, caso contrario, se tendría la necesidad de obtener un crédito. Un eficiente manejo del fondo de maniobra es posible siempre y cuando las políticas de cobro, pago e inventario se lleven a cabo al pie de la letra y en el tiempo acordado. (Jimenez, 2013).

Procedimientos para la Administración del fondo de maniobra

El fondo de maniobra se define muy frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen en ese corto plazo. Se calcula determinando la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante.

Activo corriente

Según Altuve (2014) Los activos corrientes son rubros que están dentro de los activos, estos a su vez representan partidas denominadas líquidas, porque se movilizan o pueden convertirse en efectivo en un corto plazo, también podemos decir que los activos corrientes están constituidos por bienes y derechos, los mismos que pueden convertirse en efectivo en un tiempo menor a un año siempre y cuando la empresa tenga la intención de realizar dicha conversión.

Pasivo corriente

El pasivo corriente o pasivo circulante, es aquel que está compuesto por las obligaciones a corto plazo de una empresa, es decir las deudas que tienen una duración menor a un año, (Altuve, 2014). Por lo cual se considera que estas deudas deben ser canceladas en un tiempo inferior a los 12 meses, ya que es conveniente de que este pasivo sea inferior al activo, para que la empresa no tenga complicaciones.

Rentabilidad

La rentabilidad comprende el beneficio que se adquirió; es decir, es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas, el cual también se lo conoce como la asignación del capital que fue invertido en dicha empresa (Sanchez, 2018)

La rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y financieros con el fin de obtener ciertos resultados (Suarez, 2012).

Indicadores financieros

Los indicadores financieros se consideran un instrumento indispensable para la administración financiera adecuada de las

empresas, ya que son cocientes numéricos que hacen relación de cuentas o grupo de cuentas de los estados financieros, es decir que unos pueden resultar de hacer relación con las cuentas del estado de situación financiera o balance general, así como también puede relacionar cuentas del estado de resultados o cuentas de los dos estados, cabe recalcar que estos indicadores no tienen valor por si solos, excepto cuando se relacionan unos con otros o al momento de realizar un análisis comparativo de varios periodos o al comparar empresas de sectores afines (Ollague et al., 2017).

Por otra parte, para (Higgins, 2004) Los indicadores financieros permiten evaluar las fortalezas y debilidades de la estructura financiera de la empresa. El uso de indicadores es muy utilizado por directivos, acreedores, inversores, etc. Esta tendencia se debe a que se trata de un proceso elemental que conlleva poco más que la comparación de ciertos indicadores respecto a una o más referencias de comportamientos. Utilizados con prudencia e imaginación, la técnica puede revelar mucho de la compañía.

Capital de Trabajo

Es la inversión de dinero que realiza toda empresa o negocio para poder llevar a cabo sus operaciones tanto económicas como financieras de una manera eficaz y eficiente. Por lo tanto el criterio del capital de trabajo es la diferencia entre activo corriente y pasivo corriente, ver relación 1 (Altamirano et al., 2017).

$$\mathbf{CT = Activo\ Corriente - Pasivo\ Corriente} \quad \textbf{(1)}$$

Razón circulante/ corriente

La razón circulante permite medir la capacidad de cubrir con los activos circulantes a las obligaciones de corto plazo, pero no la liquidez, por lo que es conveniente de que los activos circulantes se conviertan y generen liquidez de manera rápida o lentamente. Permite observar si la empresa posee la capacidad de hacerle frente a sus obligaciones de corto plazo, es por ello que cuanto más alto sea el indicador, mayor será la cobertura, pero es importante mencionar que una razón demasiada alta puede significar que existen acumulaciones de inventario, una rotación lenta o disminución de la cartera de clientes, ver relación 2 (Salas, 2012).

$$\mathbf{RC = \frac{Activo\ Corriente}{Pasivo\ Corriente}} \quad \textbf{(2)}$$

Prueba ácida

Es uno de los indicadores de liquidez que son mayormente usados que Permite medir la capacidad que cubre los activos líquidos a los pasivos del corto plazo, asumiendo que los inventarios son de ventas lentas es decir que son de baja liquidez, por lo cual se opta por ser excluidos del activo circulante, de manera que la empresa pueda cubrir sus obligaciones corrientes sin que estas tengan que contar con la venta de sus existencias. Este ratio muestra una liquidez más exacta por el cual, no debe ser menor 1, ver relación 3 (Sáenz, 2019).

$$\mathbf{PA = \frac{Activo\ Corriente - Inventario}{Pasivo\ Corriente}} \quad \textbf{(3)}$$

Análisis de la Rotación del Activo Total (ROA)

La rotación del activo total nos permite medir la eficiencia de la administración en las empresas y de igual manera su efectividad en el cual se puede generar utilidades y por ende incrementar sus ventas. Es por ello que mientras mayor sea su índice, la empresa demostrara un mejor rendimiento, ver relación 4 (León & Varela, 2011).

$$\mathbf{ROA} = \frac{\mathbf{Utilidad\ Neta}}{\mathbf{Total\ de\ Activo}} \tag{4}$$

Rendimiento sobre el capital (ROE)

Este indicador es el rendimiento final sobre el patrimonio, es decir a utilidad neta que posee sobre el capital total de las acciones. Es de gran ayuda ya que mide la validez con la que se utilizan los activos de la organización el cual le ayude a suscitar ganancias, ver relación 5 (León & Varela, 2011).

$$\mathbf{ROE} = \frac{\mathbf{Utilidad\ Neta}}{\mathbf{Capital\ Social}} * \mathbf{100} \tag{5}$$

Metodología

La metodología de la investigación facilita al investigador, conceptos, principios y leyes que le permiten encaminar de una manera eficiente y tendiente a la excelencia el proceso de la investigación científica (Altamirano et al., 2017), en esta investigación se utiliza el método cualitativo, que también se lo puede denominar exploratorio, en la cual se analizan los conceptos y características vinculadas al fondo de maniobra acudiendo a la vez a fuentes de investigación secundaria como libros y artículos científicos los mismos que ayudan a la consecución de los objetivos previamente planteados en el tema de investigación. También se realizó un enfoque cuantitativo, en este caso ayuda a determinar mediante un análisis comparativo de la administración del fondo de maniobra que poseen las empresas y si este tiene efecto sobre la rentabilidad de las organizaciones, mediante la información obtenida de la superintendencia de compañías del sector camaronero y del sector comercial, haciendo uso de algunos de los indicadores financieros como los de liquidez y rentabilidad que permiten determinar la incidencia del fondo de maniobra en las empresas.

La muestra que se eligió como objeto de estudio fue por conveniencia, ya que nos permite analizar con mayor facilidad los indicadores en el cual se hizo uso de la fórmula para población finita, ver relación 6.

$$\mathbf{n} = \frac{\mathbf{N} * \mathbf{Z\alpha^2} * \mathbf{p} * \mathbf{q}}{\mathbf{d^2} * (\mathbf{N} - \mathbf{1}) + \mathbf{Z\alpha^2} * \mathbf{p} * \mathbf{q}} \tag{6}$$

Obteniendo información financiera de la plataforma de la Superintendencia de Compañías de empresas de los sectores comercial y camaronero de la Provincia de El Oro.

Resultados

Una vez obtenidos los datos financieros de la Superintendencia de compañías, se realizó el análisis a una muestra de 60 empresas para cada sector(un total de 120 empresas de la Provincia de El Oro), tomando como referencia las cuentas de activo total, activo corriente, pasivo corriente, capital social y utilidad neta, los mismos que sirven para hacer el cálculo de los ratios financieros de liquidez y rentabilidad, de las cuales en algunos casos se obtuvo un déficit

del fondo de maniobra tanto como para empresas comerciales y camaroneras, sin embargo se pudo observar que en la mayoría existe una rentabilidad muy favorable la cual permite que las organizaciones continúen con sus operaciones normalmente, y se realizó el cálculo de la media para los respectivos promedios totales. Así como se detallan en las siguientes tablas de la 1- 4.

Liquidez y solvencia:

Tabla 1

Sector camaronero

	NOMBRE DE LA EMPRESA	RAZON CORRIENTE
1	EMCAMEX S.A	2,99
2	GOLDENSHRIMP S.A.	1,56
3	DISTRISODA S.A	0,69
4	INDUSTRIAS Y CULTIVOS EL CAMARON SA ICCSA	1,41
5	XIN-REN CIA.LTDA.	2,06
6	EXPORCAMBRIT S.A.	0,27
7	CASUR S. A.	1,43
8	KISHOR S.A.	1,48
9	SOCIEDAD DE PRODUCCION CAMARONERA " EL CONCHERO " CIA. LTDA	8,34
10	PUNTA DIAMANTE PUNDIAMAN S.A.	0,76
11	FAISPAA S.A	1,11
12	PRODUCTOS DE EXPORTACION DIOMAR PROEXDI CIA. LTDA	1,92
13	SEMBRIOS BELLA MAR S.A. SAMBELMAR	0,73
14	RODLAROK S.A.	0,87
15	CAMARONERA EXCAM S.A.	1,19
16	COSTAMAR S.A.	1,47
17	COSTAMARKET S.A.	0,95
18	CAROLUISA S.A	0,82
19	PCC CONGELADOS & FRESCOS S.A	1,11
20	GODYA CIA. LTDA.	0,41
21	JHIKATAL S.A.	4,25
22	DELANAN DESARROLLO LANGOSTINERO SA	1,38
23	IPFACA S.A.	1,05
24	ARMATECSA S.A.	0,65
25	AGUAMARINA COMPANIA ANONIMA	2,94
26	MARECILLO S.A.	0,99
27	AGLIPESCA S.A.	1,46
28	VANECUBRI S.A.	5,61
29	ACUASOL SA	0,42
30	ACUASAM S.A.	1,29
31	RODYFLECSA S.A.	1,49
32	CAMAROMENSA S.A.	0,44
33	ASTUDILLO BARRAZUETA MARISCOS S.A. ABMAR	0,67
34	SHRIMPKING S.A.	0,24
35	PUNACUARIOS S.A.	1,14
36	CAMARONERA CAMAVIOSIL S.A.	0,54
37	REY DEL MAR, REYMAR S.A.	1,37
38	BIOALAMOS S.A.	0,56
39	DELAI S.A.	0,80
39	DELAI S.A.	0,80
40	SAFARIPLAYAS S.A.	0,29
41	MARISCOS DE EL ORO MARDEORO CIA. LTDA.	0,53
42	CORPIECAM CIA. LTDA.	1,64
43	CAMORENSA S.A.	1,64
44	MENIER S.A.	0,91
45	MARJOFRAN CIA. LTDA.	1,49
46	SAFARIMAR S.A.	0,92
47	EXORBAN S.A.	0,96
48	CAMARONERA NELMAR S.A.	0,19
49	AGROBANASA S.A.	0,10
50	CAMARONERAS AGUIRRE CAMAGUIRRE S.A.	0,27
51	NOSTRAMAR S.A.	1,00
52	EQUAPOR S.A.	2,03
53	CULTIVOS MARINOS DEL SUR CULMASUR C. LTDA.	1,44
54	ABOTSA S.A.	0,43
55	AGROSHRIMP S.A.	1,69
56	CAHUSA CAMARONERA HUACAS SOCIEDAD ANONIMA	3,49
57	CAMARONERA CAMMARBEN S.A.	0,52
58	LABORATORIO LARVAS DE CAMARON "SHRIMP&LAB" S.A.	0,92
59	OCEANLAB LABORATORIOS DEL OCEANO SA	1,13
60	INDUSTRIAL PESQUERA SAN ROLANDO S.A. SANROLSA	0,78
	PROMEDIO TOTAL	**1,35**

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
ELABORADO: POR LOS AUTORES

Una vez analizadas las cuentas de los activos y pasivos corrientes, se puede observar en la tabla 1 del sector camaronero, un promedio total del fondo de maniobra positivo de **USD** 11.334.608,13, también se obtuvo un promedio total de la razón corriente de 1,35 lo que significa que por cada dólar que las empresas de dicho sector generen 1,35 está destinado al pago de obligaciones con terceros.

Tabla 2

Sector comercial

	NOMBRE DE LA EMPRESA	RAZON CORRIENTE
1	FARMAMIA CIA. LTDA.	1,87
2	BALCAMARON CIA LTDA	0,00
3	PRODUCTORES DE CAMARON DE EL ORO PCO CIA. LTDA.	2,00
4	CELIACORP S.A.	2,28
5	DISTRIBUIDORA VECEMAR CIA. LTDA.	2,30
6	DISTRIBUCION DE INSUMOS PARA EL CAMARON CELIDISMAR CIA.LTDA.	1,75
7	EXPORTSANFRAN S.A	1,26
8	RECORP-FGR CIA.LTDA.	1,13
9	MAQUINSUR MAQUINAS Y SUMINISTROS INDUSTRIALES DEL SUR CIA. LTDA.	2,55
10	COMERCIAL SISIFO SA	65,09
11	FERROBELLA CIA.LTDA.	146,19
12	CALIDAD EN BANANO BANACALI S.A.	0,99
13	OBSA ORO BANANA S.A.	0,99
14	FRUTA RICA FRUTARIC S.A.	1,02
15	COMERCIALIZADORA CODANMONG S. A.	1,19
16	IMROCA S.A	8,81
17	BA&Q CIA.LTDA.	1,48
18	FERREARMIJOS S.A.	1,65

19	INSUMOS AGRICOLAS Y PECUARIOS INSPA CIA. LTDA.	2,28
20	PRODUCTORES BANANEROS Y EXPORTADORES PROBANAEXPOR C LTDA	1,08
21	PEPAZI S.A.	1,95
22	IMACO IMPORTADORA DE MATERIALES DE CONSTRUCCION C. LTDA.	1,09
23	JASAFRUT S.A.	1,28
24	CAMSAMOTORS CIA. LTDA.	1,10
25	CONSTRUSUR DEL ECUADOR S.A.	5,49
26	DISTRIORENSE CIA. LTDA.	2,63
27	DIESEL INDUSTRIAL DISA S.A.	2,56
28	JULMARO S.A.	24,95
29	DISTRIBUIDORA DISPROSUR CIA.LTDA.	1,07
30	FITECUA S.A.	1,74
31	IMPORTEN CIA. LTDA.	7,82
32	TECHGOLDEN S.A.	3,06
33	PLASDEC PLASTICOS DEL ECUADOR CIA. LTDA.	1,05
34	METALORO S.A.	5,44
35	EXPORTACION DE PRODUCTOS BIOLOGICOS EXPROBIOLOGICO S.A.	0,93
36	INMOBILIARIA INPABEL S.A.	0,88
37	ALIMENTOS BALANCEADOS INSBASUR CIA LTDA	3,08
38	GU DAO ANDES S.A.	2,22
39	IMPORTADORA COMERCIAL E LLANTAS IMPOLLANTAS C.LTDA.	1,66
40	HOUSE-SPORT C.A.	1,47
41	ATOMIZACION AGRICOLA ORENSE AGRORENSE CIA. LTDA.	1,16
42	UNICASH S. A.	5,13
43	REIPROACERO S. A.	2,37
44	INSUMOS AGRICOLAS Y ACUICOLAS S.A. INSUAGRISA	1,30
45	FRUTA RICA FRUTARIC S.A.	1,02
46	GRAN HOGAR S.A. GRAHOGSA	8,71
47	COMGROPSA COMERCIALIZADORA AGROPECUARIA S.A.	1,04
48	ORODIESEL C. LTDA.	2,38
49	SECAHOVI CIA. LTDA.	0,00
50	SPORT CENTER CIA. LTDA.	2,65
51	HIPERSTOCK CIA. LTDA.	1,13
52	AGRINED S.A.	1,50
53	AGROVIGORSA C. LTDA.	1,47
54	JAYUNPROD CIA. LTDA.	0,00
55	INVERSIONES DALTON VALAREZO IDV S.A.	0,94
56	GONZALEZ MALDONADO CONSTRUCCIONES GOMALCON S.A.	0,94
57	EXCLUSIVIDADES FARMACEUTICAS RIVERA EXFARI CIA.LTDA.	1,01
58	IMPROACERO IMPORTADORA DE PRODUCTOS DE ACERO C. LTDA.	1,48
59	IMPROACERO IMPORTADORA DE PRODUCTOS DE ACERO C. LTDA.	1,48
60	JUAN FERNANDO LOAYZA CIA. LTDA.	2,39
	PROMEDIO TOTAL	**5,92**

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
ELABORADO: POR LOS AUTORES

Como se puede observar el listado de las empresas del sector comercial, una vez realizados os cálculos tomando como referencia las cuentas de activos y pasivos corrientes, se obtuvo un promedio total del fondo de maniobra positivo de USD 867.041,53, con una razón corriente de 5,92, lo que quiere decir que por cada dólar que generen estas empresas, dicho valor es designado para cancelar deudas a corto plazo y puede responder a sus obligaciones sin que estas afecten su solvencia.

Rentabilidad

Tabla 3

Sector camaronero

	NOMBRE DE LA EMPRESA	ROA	ROE
1	EMCAMEX S.A	0,78%	28,05%
2	GOLDENSHRIMP S.A.	16,15%	96,10%
3	DISTRISODA S.A	30,67%	3.417,51%
4	INDUSTRIAS Y CULTIVOS EL CAMARON SA ICCSA	9,38%	118.202,53%
5	XIN-REN CIA.LTDA.	16,68%	6.232,36%
6	EXPORCAMBRIT S.A.	2,06%	21.268,58%
7	CASUR S. A.	38,91%	133.101,32%
8	KISHOR S.A.	35,78%	197.428,95%
9	SOCIEDAD DE PRODUCCION CAMARONERA " EL CONCHERO " CIA. LTDA	15,97%	96.446,59%
10	PUNTA DIAMANTE PUNDIAMAN S.A.	0,00%	0,00%
11	FAISPAA S.A	17,30%	313.925,97%
12	PRODUCTOS DE EXPORTACION DIOMAR PROEXDI CIA. LTDA	7,77%	78,91%
13	SEMBRIOS BELLA MAR S.A. SAMBELMAR	6,25%	72,54%
14	RODLAROK S.A.	3,02%	119,83%
15	CAMARONERA EXCAM S.A.	24,52%	2.491,50%
16	COSTAMAR S.A.	35,11%	2.157,46%
17	COSTAMARKET S.A.	2,03%	18.625,65%
18	CAROLUISA S.A	3,65%	21,63%
19	PCC CONGELADOS & FRESCOS S.A	8,30%	130,67%
20	GODYA CIA. LTDA.	2,76%	23,89%
21	JHIKATAL S.A.	11,89%	22.335,15%
22	DELANAN DESARROLLO LANGOSTINERO SA	9,86%	51.751,52%
23	IPFACA S.A.	10,04%	118.125,60%
24	ARMATECSA S.A.	23,65%	2.114,18%
25	AGUAMARINA COMPANIA ANONIMA	5,18%	9.851,35%
26	MARECILLO S.A.	3,04%	3.214,30%
27	AGLIPESCA S.A.	23,90%	6.901,81%
28	VANECUBRI S.A.	13,98%	16.694,02%
29	ACUASOL SA	0,00%	0,00%
30	ACUASAM S.A.	2,57%	92,57%
31	RODYFLECSA S.A.	18,43%	1.222,19%
32	CAMAROMENSA S.A.	0,00%	0,00%
33	ASTUDILLO BARRAZUETA MARISCOS S.A. ABMAR	12,95%	549,63%
34	SHRIMPKING S.A.	6,56%	24.099,87%
35	PUNACUARIOS S.A.	9,83%	1.878,92%
36	CAMARONERA CAMAVIOSIL S.A.	7,49%	33.554,75%
37	REY DEL MAR, REYMAR S.A.	13,48%	20.019,61%

38	BIOALAMOS S.A.	11,46%	380,35%
39	DELAI S.A.	3,56%	19,59%
40	SAFARIPLAYAS S.A.	3,34%	31.840,79%
41	MARISCOS DE EL ORO MARDEORO CIA. LTDA.	13,29%	1.125,17%
42	CORPIECAM CIA. LTDA.	25,40%	34.302,84%
43	CAMORENSA S.A.	2,81%	103,74%
44	MENIER S.A.	12,71%	108,73%
45	MARJOFRAN CIA. LTDA.	5,44%	9.677,67%
46	SAFARIMAR S.A.	3,27%	1.309,61%
47	EXORBAN S.A.	21,31%	218,23%
48	CAMARONERA NELMAR S.A.	9,76%	11.089,02%
49	AGROBANASA S.A.	11,82%	10.765,03%
50	CAMARONERAS AGUIRRE CAMAGUIRRE S.A.	18,12%	4.216,18%
51	NOSTRAMAR S.A.	19,07%	4.208,29%
52	EQUAPOR S.A.	10,11%	9.754,42%
53	CULTIVOS MARINOS DEL SUR CULMASUR C. LTDA.	0,68%	809,21%
54	ABOTSA S.A.	7,80%	1.588,73%
55	AGROSHRIMP S.A.	3,20%	32,95%
56	CAHUSA CAMARONERA HUACAS SOCIEDAD ANONIMA	15,59%	48.410,72%
57	CAMARONERA CAMMARBEN S.A.	4,70%	8,50%
58	LABORATORIO LARVAS DE CAMARÓN "SHRIMP&LAB" S.A.	3,16%	8.221,07%
59	OCEANLAB LABORATORIOS DEL OCEANO SA	3,60%	7.295,57%
60	INDUSTRIAL PESQUERA SAN ROLANDO S.A. SANROLSA	10,46%	20.016,76%
	PROMEDIO TOTAL	**11,18%**	**23.862,98%**

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
ELABORADO: POR LOS AUTORES

Luego de calcular los indicadores pertinentes se puede observar que el ROA alcanzó un promedio del 11%; es decir que, por cada dólar invertido en activos, se genera una renta de 0,11 centavos. También se obtuvo un ROE de 23.806,59% en este sector, que se explica un poco, debido a que se observa poca inversión en recursos propios en las empresas de la muestra estudiada, También es señal de que se opera con recursos ajenos, pudiendo de esta manera continuar con sus operaciones de manera normal.

Tabla 4

SECTOR COMERCIAL

	NOMBRE DE LA EMPRESA	ROA	ROE
1	FARMAMIA CIA. LTDA.	22%	1.185,26%
2	BALCAMARON CIA LTDA	0%	0,00%
3	PRODUCTORES DE CAMARON DE EL ORO PCO CIA. LTDA.	12%	38,35%
4	CELIACORP S.A.	13%	119,77%
5	DISTRIBUIDORA VECEMAR CIA. LTDA.	0%	0,00%
6	DISTRIBUCION DE INSUMOS PARA EL CAMARON CELIDISMAR CIA.LTDA.	8%	561,00%
7	EXPORTSANFRAN S.A	17%	693,88%
8	RECORP-FGR CIA.LTDA.	0%	0,00%
9	MAQUINSUR MAQUINAS Y SUMINISTROS INDUSTRIALES DEL SUR CIA. LTDA.	4%	2.382,77%
10	COMERCIAL SISIFO SA	0%	0,00%
11	FERROBELLA CIA.LTDA.	5%	2.011,42%
12	CALIDAD EN BANANO BANACALI S.A.	9%	418,21%
13	OBSA ORO BANANA S.A.	1%	12,21%
14	FRUTA RICA FRUTARIC S.A.	5%	164,49%
15	COMERCIALIZADORA CODANMONG S. A.	28%	3.588,00%
16	IMROCA S.A	0%	73,43%
17	BA&Q CIA.LTDA.	11%	6.969,24%
18	RUTALSUR C LTDA	7%	131,04%
19	INSUMOS AGRICOLAS Y PECUARIOS INSPA CIA. LTDA.	9%	24.096,50%
20	PRODUCTORES BANANEROS Y EXPORTADORES PROBANAEXPOR C LTDA	2%	428,71%
21	PEPAZI S.A.	23%	65.308,43%
22	IMACO IMPORTADORA DE MATERIALES DE CONSTRUCCION C. LTDA.	2%	122,81%
23	JASAFRUT S.A.	14%	355,13%
24	CAMSAMOTORS CIA. LTDA.	0%	0,00%
25	CONSTRUSUR DEL ECUADOR S.A.	6%	23,25%
26	DISTRIORENSE CIA. LTDA.	5%	32.082,27%
27	DIESEL INDUSTRIAL DISA S.A.	2%	42,93%
28	JULMARO S.A.	4%	6.661,00%
29	DISTRIBUIDORA DISPROSUR CIA.LTDA.	5%	483,14%
30	FITECUA S.A.	5%	197,91%
31	IMPORTEN CIA. LTDA.	17%	9.288,07%
32	TECHGOLDEN S.A.	4%	57,43%
33	PLASDEC PLASTICOS DEL ECUADOR CIA. LTDA.	6%	11.313,22%
34	METALORO S.A.	7%	42,62%
35	EXPORTACION DE PRODUCTOS BIOLOGICOS EXPROBIOLOGICO S.A.	17%	39.931,06%
36	INMOBILIARIA INPABEL S.A.	3%	7.195,77%
37	ALIMENTOS BALANCEADOS INSBASUR CIA LTDA	0%	7,67%
38	GU DAO ANDES S.A.	0%	53,97%
39	IMPORTADORA COMERCIAL E LLANTAS IMPOLLANTAS C.LTDA.	9%	7.054,44%
40	HOUSE-SPORT C.A.	3%	389,02%
41	ATOMIZACION AGRICOLA ORENSE AGRORENSE CIA. LTDA.	5%	575,46%
42	UNICASH S. A.	0%	2,28%
43	REIPROACERO S. A.	3%	1.137,67%
44	INSUMOS AGRICOLAS Y ACUICOLAS S.A. INSUAGRISA	2%	3.877,96%
45	FRUTA RICA FRUTARIC S.A.	87%	164,49%
46	GRAN HOGAR S.A. GRAHOGSA	10%	103,38%
47	COMGROPSA COMERCIALIZADORA AGROPECUARIA S.A.	96%	3.524,02%
48	ORODIESEL C. LTDA.	41%	14.474,83%
49	SECAHOVI CIA. LTDA.	0%	0,00%
50	SPORT CENTER CIA. LTDA.	27%	16.093,63%
51	HIPERSTOCK CIA. LTDA.	85%	794,80%
52	AGRINED S.A.	63%	3.866,07%
53	AGROVIGORSA C. LTDA.	42%	21,88%
54	JAYUNPROD CIA. LTDA.	0%	0,00%
55	INVERSIONES DALTON VALAREZO IDV S.A.	78%	4.496,29%
56	GONZALEZ MALDONADO CONSTRUCCIONES GOMALCON S.A.	34%	1.362,56%
57	EXCLUSIVIDADES FARMACEUTICAS RIVERA EXFARI CIA.LTDA.	93%	1.146,95%
58	IMPROACERO IMPORTADORA DE PRODUCTOS DE ACERO C. LTDA.	66%	18.687,87%
59	IMPROACERO IMPORTADORA DE PRODUCTOS DE ACERO C. LTDA.	66%	18.687,87%
60	JUAN FERNANDO LOAYZA CIA. LTDA.	40%	0,00%
	PROMEDIO TOTAL	**19%**	**5.208,37%**

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
ELABORADO: POR LOS AUTORES

Una vez calculados los indicadores de rentabilidad se puede observar en un promedio total del ROA del 19%; es decir que por cada dólar invertido en activos, se genera una renta de 0,19 centavos., de igual manera se puede decir que sus activos reflejan una rentabilidad del 19%Y también se obtuvo un ROE de 5.208,37%, lo que indica claramente que la rentabilidad sobre los recursos propios es superior al rendimiento de los activos, es decir que la mayoría de las empresas generan alta rentabilidad en la relación con los recursos propios que estas emplean para financiarse.

Discusión

De acuerdo a la información recabada de los estados financieros obtenida de la Superintendencia de Compañías correspondiente a una parte de los sectores camaronero y comercial de la Provincia de El Oro, los resultados demostraron para este grupo de empresas estudiado, que el fondo de maniobra no tiene mayor incidencia en la rentabilidad de ambos sectores, tal como lo aseguran los autores (Altamirano et al., 2017) (García, Galarza, y Altamirano, 2017) (Peñaloza, Administracion del capital de trabajo, 2008), pues para los autores el éxito de las empresas radica en una buena administración del fondo de maniobra ya que éste generaría un impacto muy favorable en la rentabilidad de las empresas, resultado que, aún para algunas organizaciones con fondo de maniobra negativo, pueden continuar de manera normal con sus actividades debido a que operan la mayor parte con financiamiento externo y la mayoría dependen mucho de las inversiones y esto a su vez les permite mantener sus actividades normales.

El fondo de maniobra es una herramienta fundamental para que las empresas operen con normalidad y eviten problemas de liquidez en el corto plazo, pero no genera mayor impacto en la rentabilidad del grupo de empresas de los sectores estudiados, condición que puede estar asociada a otras circunstancias que deben ser estudiadas en otros trabajos.

Conclusiones

Se realizó una investigación bibliográfica en la cual se obtuvo información de libros y artículos científicos en donde se explican los conceptos del fondo de maniobra y los temas vinculados con la temática estudiada**,** los cuales permitieron realizar la interpretación de los resultados.

Mediante la información obtenida de la Superintendencia de compañías se pudo realizar el análisis comparativo de las organizaciones referente al fondo de maniobra y la incidencia que genera en las rentabilidad, obteniendo como resultado que el fondo de maniobra no genera mayor impacto y ninguno de los dos sectores estudiados dado que nos arroja un Roe superior al Roa lo que nos indica que la rentabilidad está en incremento y la empresa tiene la capacidad de seguir con sus operaciones normales.

El fondo de maniobra es un eje fundamental para que las empresas operen con normalidad, sin embargo cuando se analizó las cuentas de los estados financieros se pudo llegar a la conclusión de que el fondo de maniobra no genera mayor impacto en la rentabilidad de las empresas de los sectores estudiados, ya que las organizaciones contaban con grandes inversiones, financiamiento

externo, también poseen liquidez para cubrir sus obligaciones con terceros y continuar ejecutando sus operaciones de manera eficaz y eficiente llevando a las empresas al éxito y posicionándolas en el mercado no solo nacional sino también internacional.

Bibliografía

Altamirano et al., A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI*, 32-33.

Altuve, G. (2014). Rentabilidad de la variable activo corriente o circulante. *Sistema de Información Científica Redalyc*.

Altuve, G. (2014). Rentabilidad de la variable activo corriente o circulante. *Sistema de Información Científica Redalyc*. Obtenido de https://www.redalyc.org/pdf/257/25732868002.pdf

Barboza, M. (2016). *Propuesta de unModelo para la valoracion financiera del patrimonio de la empresa INTESOFT.* Costa Rica.: S.A. universidad de Costa Rica.

Castellanos, M. H. (2011). *FORMULA PARA CÁLCULO DE LA MUESTRA POBLACIONES FINITAS.* Obtenido de https://investigacionpediahr.files.wordpress.com/2011/01/formula-para-cc3a1lculo-de-la-muestra-poblaciones-finitas-var-categorica.pdf

Duque, G., & Espinoza, O. (2019). Influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial. *INNOVA, Vol. 4*(No.3.1), 1-17. doi:https://doi.org/10.33890/innova.v4.n3.1.2019.1060

Duran, Y. (2011). Administración del capital de trabajo: una herramienta financiera para las gerencias de las PYMES tradicionales Venezolanas. *Vision Gerencial*, 37-56.

Duran, Y. (2011). Administración del capital de trabajo: una herramienta financiera para las gerencias de las PYMES tradicionales Venezolanas. *Vision Gerencial*, 41-42. Obtenido de https://www.redalyc.org/pdf/4655/465545890008.pdf

García, J., Galarza, S., & Altamirano, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI, 10*(23), 32-33. Obtenido de http://ojs.unemi.edu.ec/index.php/cienciaunemi/article/view/495/387

Ghapar, F. (2018). Gestión de Operaciones y de su efecto sobre Rentabilidad : evidencia empírica de mercado de capitales de Malasia.

GItman, L. (2012). Principios de administracion financiera. *Pearson Educacion*.

Gitman, L., & Zutter, C. (2012). Principios de administracion financiera. *Pearson Educacion*.

Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administracion financiera* (Decimosegunda ed.). México: PEARSON EDUCATION. Obtenido de https://educativopracticas.files.wordpress.com/2014/05/principios-de-administracion-financiera.pdf

Gómez, A. (2007). *Administracion de cuentas por cobrar.* villa universitaria. Obtenido de http://webdelprofesor.ula.ve/nucl

eotrujillo/anahigo/guias_finanzas1_pdf/tema5.pdf

Harsh, k. (2014). Efficient Management of Working Capital : a Study of Heathcare Sector in India. *Management Strategies Journa*.

Higgins, R. (2004). *Análisis para la Dirección Financiera* (septima edicion ed.). (S. Hill Interamérica Editores, Ed.) Mexico: Editorial McGraw.

Jaramillo, S. (2016). Relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia. *Revista Finanzas y Política Económica*. doi:https://doi.org/http://dx.doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2016.8.2.6

Jimenez, J. (2013). La importancia del ciclo de caja y calculo del capital de trabajo. *Clio America*, 48-63.

Jimenez, J. (2013). La importancia del ciclo de caja y calculo del capital de trabajo. *Clio America*(13), 48-63. Obtenido de file:///C:/Users/USUARIO/Downloads/Dialnet-LaImportanciaDelCicloDeCajaYCalculoDelCapitalDeTra-5114823.pdf

León, A., & Varela, M. (2011). LA RENTABILIDAD COMO FUENTE DE CRECIMIENTO Y SOSTENIBILIDAD EN EL ENTORNO EMPRESARIAL. *Revista de Ciencias Económicas*. Obtenido de https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/economicas/article/view/7056/6741

Morillo, B., & Llamo, I. (2019). *El ciclo de conversión de efectivo: una herramienta esencial para evaluación.* Lima. Obtenido de https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/2495/Juan_Trabajo_Bachiller_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Nguyen, T., & Sundaresan, M. (2018). Los efectos de la conversión en efectivo Ciclo sobre rentabilidad .

Nobanee, H. (2018). *Gestión de Operaciones y la rentabilidad de la firma: Un ciclo óptimo de conversión en efectivo.*

Ollague et al., J. (2017). Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *INNOVA Research Journal,, 2*(8.1), 22-41. Obtenido de http://201.159.222.115/index.php/innova/article/view/328/358

Palomeque, M. P. (2008). ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO. *redalyc*, 161-172. Obtenido de https://www.redalyc.org/pdf/4259/425942157009.pdf

Peñaloza, M. (2008). Administracion del capital de trabajo. *Perspectivas*.

Peñaloza, M. (2008). Administracion del capital de trabajo. *redalyc*(21). Obtenido de redalyc.org/pdf/4259/425942157009.pdf

Sáenz, L. S. (2019). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ: UN INDICADOR TRADICIONAL DEL ESTADO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS. *Revista Científica Orbis Cognita, 3*(1). Obtenido de https://revistas.up.ac.pa/index.php/orbis_cognita/article/view/376/327

Salas. (2012). *Análisis y Diagnóstico Financiero.* San jose; Costa Rica: Ediciones El Roble.

Sanchez, C. l. (2018). *EL FINANCIAMIENTO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL PERU, CASO DE LA EMPRESA COMERCIAL ARELS S.R.L. HUACHO, 2015.* chimbote: uladech. Obtenido de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/2766/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_CYNTHIA_LUZ_SANCHEZ_INTA.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Suarez, H. (2012). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicada en Maracaibo. *RCS Revista de Ciencias Sociales*.

Zakari, M., & Saidu, S. (s.f.). El impacto de Efectivo ciclo de conversión en la rentabilidad de la empresa. 342-350.