

4

Estrategias de gestión del efectivo y rentabilidad de las empresas ecuatorianas: caso sectores construcción y transporte

Joysy Anahi Cueva Ochoa 1, Dolores Rojas 2,
1,2 Universidad Técnica Particular de Loja, 1 jacueva4@utpl.edu.ec,
2 dmrojas10@utpl.edu.ec

Fecha de presentación: 06 de julio de 2019

Fecha de aceptación: 26 de julio de 2019

DOI: <https://doi.org/10.33386/593dp.2019.5-1.128>

RESUMEN

Esta investigación se centra en analizar las estrategias para la administración del efectivo y su relación con los resultados operativos de las empresas de los sectores Transporte y Construcción ecuatorianos, durante el periodo 2012-2017. La muestra se constituye con información financiera de las 32726 empresas sector construcción y 46140 empresas sector transporte organizada como datos. Se realiza un análisis descriptivo y de correlación. Los resultados determinaron que el periodo de rotación de inventario, periodo medio de cobranzas, periodo medio de pago, ciclo de conversión del efectivo, endeudamiento, flujos de efectivo tiene una correlación significativa con los indicadores de rentabilidad, sin dejar de lado que se debe mejorar la eficiencia en algunas estrategias como son el ciclo de inventario, cobro y pago. Las actividades diarias de estas empresas dependen del eficiente manejo de efectivo a corto plazo, para ello que las empresas que desean mejorar su rentabilidad deberían prestar una mayor atención en las estrategias claves para esta gestión.

Palabras claves: estrategias; administración del efectivo; empresas; rentabilidad.

ABSTRACT

This research focuses on analyzing strategies for cash management and its relationship with the operating results of companies in the Ecuadorian Transport and Construction sectors, during the 2012-2017 period. The sample is constituted with financial information of the 32726 construction sector companies and 46140 transport sector companies organized as data. A descriptive and correlation analysis is performed. The results determined that the period of inventory rotation, average collection period, average payment period, cash conversion cycle, indebtedness, and cash flows have a significant correlation with profitability indicators, without neglecting that improvements must be made. the efficiency in some strategies such as the inventory, collection and payment cycle. The daily activities of these companies depend on efficient cash management in the short term, for which companies that want to improve their profitability should pay more attention to the key strategies for this management.

Keywords: strategies; cash management; company; cost effectiveness.

Introducción

Las empresas ecuatorianas, tienen una participación importante en el mercado, (Aurora, Toalombo, & Rocafuerte, 2016). Representando uno de los agentes de gran importancia en la economía de un país, permitiendo su dinamización, siendo productora de empleo y abastecedora de bienes y servicios. Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC, 2016), se encuentran registradas 843.745 empresas en el Ecuador, de estas el 90,5% son microempresas; el 7,5% son pequeñas empresas; el 1,6% son las medianas empresas y tan solo el 0,46 son grandes empresas. Las microempresas son de especial importancia por su generación de empleo para el desarrollo económico del Ecuador.

El sector de la construcción es uno de los segmentos de gran importancia dentro de la economía ecuatoriana, siendo un eje transversal para el crecimiento y desarrollo económico. Las actividades que se desarrollan dentro de este sector de la economía inciden de una o de otra manera en el progreso de la sociedad (Garzón, 2007). Desde el año 2015 este sector viene cayendo en productividad cada año, lo que provoca que se siga incrementando los niveles de desempleo y, al representar este sector cerca del 9% del PIB se genera un impacto negativo en la rama de la construcción claramente también afecta, al PIB (Producto Interno Bruto). (Garzón, 2007)

Por otro lado, el sector transporte tiene vínculos muy estrechos con el desarrollo económico, su expansión va muy de la mano con el crecimiento económico, por ejemplo, hace posible el acceso a recursos, insumos y bienes; que contribuyen a diversificar y especializar la economía, representando en PIB un 7%. Relacionando así su actividad con el sector inmobiliario, a través de las actividades de construcción de carrocerías con materiales ligeros como acero fuerte, plásticos y aluminio; así mismo por medio de inversiones para la construcción de corredores exclusivos de buses se podrían complementar inversiones ya planificadas para

la construcción y mantenimiento de vías, lo afirma en su estudio. (Hubenthal, 2010)

Con la caracterización de los sectores estudiados y lo importante que es denotar su relación, se pueda identificar si las estrategias son empleadas de manera eficiente por estas empresas relacionándolas con diversos indicadores que permitirán obtener un escenario más amplio acerca de su gestión del efectivo a través del desempeño financiero. El presente documento está organizado como sigue: introducción, marco teórico, metodología análisis y discusión resultados y conclusiones.

Desarrollo

Para comprender el tema Rosenberg J.M, (1994) define al efectivo en su diccionario de administración y finanzas, como los billetes y monedas de curso legal emitidos por el Banco Central que se muestran en los libros de contabilidad. Una administración del efectivo adecuado de la mano con un correcto manejo tiene resultados favorables en la rentabilidad de una empresa, ya que el momento de realizar sus actividades como es la venta de productos, se reducen los periodos de cobro y los costos de pacto, que resultan de los cobros y pagos.

Dickens, (2015) nos asegura que en las empresas hay que asegurarse de que el efectivo llegue puntualmente, que es importante que el administrador lo gestione de manera eficiente para evitar cualquier incidente que pueda conducir a la insolvencia, lo cual resultaría fatal para un negocio.

La administración del efectivo a nivel regional lo realizan con el fin de mejorar y ser rentables en el mercado, en el caso de Venezuela, Duran, (2011) refiere que existen muchas situaciones que inciden en el desempeño de las PYMES, que se pueden categorizar en factores externos e internos, que no sólo inciden en la liquidez de la empresa, muchas veces con un manejo inadecuado del capital, sino en su crecimiento, estancamiento o desaparición del mismo. Es aquí el momento en que se presenta la correcta toma de decisiones que

se miden en términos financieros, utilizando una cadena de herramientas que le permitan tomar las decisiones correctas, como son: el Valor Actual Neto (VAN), la Tasa Interna de Retorno (TIR), estados financieros, planificación presupuestaria, índices financieros, análisis del punto de equilibrio, administración del capital de trabajo, teoría del costo de capital, entre otros.

McCranie, Faulkner, French, Daddis, Gow, Long., (2011) en su investigación realizada en Guatemala específicamente en el sector azucarero, asevera el que efectivo es un activo muy significativo en las PYMES, por la importancia de una eficiente administración de liquidez y su influencia en cada negocio, para lo que se deben considerar contextos como el vencimiento de pagos y estacionalidad, además que se debe tener control sobre rubros importantes de cuentas por cobrar e inventarios y todo lo que engloba a la administración financiera de corto plazo.

En Ecuador el análisis realizado por Nivelá, (2017) del entorno competitivo para el sector del proceso administrativo y financiero de las PYMES, concluye que en su mayoría realizan sus actividades en forma práctica; ya que los propietarios no quieren invertir en nuevas tecnologías, en preparar a su talento humano, peor en aplicar estrategias y técnicas que pueden ser soluciones eficientes para permanecer en este mundo competitivo. En la actualidad y debido a distintos cambios, la dirección económica y financiera de las empresas requiere adoptar nuevas estrategias y acciones por quienes están al mando de una organización, además de utilizar nuevos métodos, técnicas y prácticas de gestión como es el análisis de la situación de la empresa mediante el uso de indicadores financieros, estados financieros básicos de una empresa como el balance general o estado de situación financiera, el estado de pérdidas y ganancias o estados de resultados, el estado de flujo de efectivo y el estado de evolución de patrimonio (Guamán Seis, 2015).

Un estudio realizado por (Adjapong & Tingbani,

2018) evidencia la importancia del manejo adecuado de los flujos que son parte de las estrategias de la administración del efectivo y su relación con el desempeño de las empresas.

De la Colina (2016) define como objetivo específico que es el de mantener la liquidez lo más baja posible, de modo que las actividades se desarrollen en forma eficaz y eficiente, y que, además, se pueda invertir los mayores saldos disponibles, agregando también un objetivo general de la administración de efectivo que es contribuir a maximizar el valor de la empresa.

Las empresas, encuentran distintas razones para mantener un cierto nivel mínimo de efectivo en cada una de sus cuentas, Keynes, (1983), en su libro Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero identifico 3 motivos para mantener esa liquidez: El motivo especulativo, el motivo precautorio y el motivo de transacción. Lazcano (2015) agrega que la administración del efectivo por motivos transaccionales es el más claro, ya que son todas las operaciones que realiza la empresa para la cual necesita dinero. Cuanto mayor es el volumen de las transacciones, mayor será el saldo de dinero que necesita para cubrir los gastos y mantener este saldo de dinero en efectivo significa apartar el interés que se podría haber obtenido si se lo colocaba en alguna inversión de corto plazo.

Para un eficiente manejo de los recursos es importante un control interno como el que Idalia y Parra (2014) señala que se orienta a los objetivos básicos de la empresa, que incluyen los objetivos de desempeño, rentabilidad y salvaguardar los recursos; el siguiente se relaciona con la preparación y publicación de resultados de estados financieros confiables, y el cumplimiento de aquellas normas y regulaciones a las que está sujeta la empresa. Esto de la mano con un control efectivo como (Gómez Selemeneva, Blanco Camping, & Conde Camilo, 2013) afirman algo que es de mucha importancia la realización de informes exactos, es decir informar con claridad la cantidad de efectivo existente en la empresa; pagar en cheque, pagar las cuentas con documento proporciona una evidencia de

auditoria futura y así poder verificar de manera física las transacciones; y controlar los depósitos que se realizan diariamente.

Las tres estrategias básicas para la administración del efectivo como lo señala Gitman L, es cubrir las cuentas por pagar lo más tarde posible sin dañar el historial crediticio; utilizar el inventario lo más rápido posible y cobrar las cuentas pendientes en un mínimo plazo, pero sin perder ventas futuras (García Aguilar, Galarza Torres, y Altamirano Salazar, 2017). Cada una de estas estrategias se las puede efectuar en las distintas pequeñas y medianas empresas a través de un análisis del ciclo de caja o ciclo de conversión de efectivo.

Existen algunos modelos de mejoramiento del efectivo que son muy utilizados en distintos mercados, se plantean tres que son fundamentales, el modelo propuesto por Lawrence, el modelo de Baumol, y de Miller-On, para establecer el efectivo requerido. William Baumol es considerado como la primera persona en proporcionar un modelo de gestión de efectivo, donde se incluyen los costos de oportunidad y de transacciones o comerciales. Al de costo de oportunidad se lo considera como el rendimiento que hubiera podido ganarse si el dinero que se mantiene en la cuenta de efectivo estuviera invertido en valores negociables, como lo afirma (Dayana, Socarr, Damiany Vera, 2014). El modelo de Miller y Or proyecta ser más realista que el método de Baumol, pues se basa en que las salidas de efectivo no se comportan en forma constante si no que fluctúan en un determinado periodo entre un límite superior e inferior (Madroño 2016). Y Lawrence Gitman plantea un modelo de administración del efectivo que aunque no perfecciona u optimiza el efectivo, forma parte de un procedimiento que resulta práctico ya que tiene una ventaja muy importante, que este proceso comprende los elementos necesarios que incurren en una correcta administración, que son el ciclo de cobro y el ciclo de pago, ciclo de caja, saldo promedio de caja, rotación, etc (Lawrence, 2007).

Afirma Ceballos, (2015) que la comprensión del

ciclo de conversión del efectivo de la empresa es crucial en la administración financiera a corto plazo, siendo este uno de los mecanismos para controlar la liquidez, que mide el tiempo que requiere una empresa para convertir la inversión en efectivo, necesaria para sus operaciones, en efectivo recibido como resultado de las mismas. Este ciclo apoya el análisis de la administración de los activos corrientes de la empresa y el de la administración de ciclo de conversión del efectivo. Lo que se compara con, Garci & Marti, (2010) que indica en su artículo lo importante que es realizar un análisis de los determinantes del ciclo de conversión de efectivo (CCC) para las pequeñas y medianas empresas.

En un estudio realizado por Vijayakumaran & Atchyuthan, (2017) se examina empíricamente la relación entre las tenencias de efectivo y el rendimiento corporativo utilizando una muestra de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombo (CSE) durante los años 2011-2015. Al controlar la diversidad no observada y otras características de la empresa, este estudio encuentra que las tenencias de efectivo están positivamente relacionadas con el desempeño de la empresa.

Guamialama (2019) en un estudio que realizo sobre el desempeño financiero en las empresas del sector construcción que se encuentran registradas en el mercado de valores de Quito, mediante el método free cash flow (FCF) y valor económico añadido (Eva), entre los años 2015-2018, señala que el determinar un flujo de caja mediante herramientas financieras donde se pueda establecer el comportamiento de estos flujos de efectivo libres, muestra que el sector construcción ha generado un beneficio económico, esto complementado con un análisis económico y financiero desde sus principales cuentas o factores que determinan la situación nacional en la que se encuentra nuestro país como es PIB, Empleo y VAB; así mismo empleando un análisis a través de un diagnostico financiero por ratios o indicadores, con una muestra compuesta por seis empresas del sector construcción, exponiendo y analizando que en si estas empresas presentan una baja generación y

producción de flujos de efectivo, así mismo hace mención a que estas se encuentran con un alto nivel de endeudamiento y que manejan criterios de riesgo del rendimiento, donde el endeudamiento es en si el motor para que el retorno de los flujos lo realicen de manera pausada, por esto es que Guamialama menciona que realizando y buscando más inversión la situación mejoraría (En & Curricular, 2014).

Metodología

Investigación de tipo descriptivo y correlacional, descriptiva se elabora la caracterización de las empresas que serán estudiadas en la presente investigación, objeto de estudio las empresas que pertenecen a los sectores construcción y transporte; analizar y correlacionar los indicadores como son: ROA, ROE, liquidez, tangibilidad, endeudamiento a corto y largo plazo, rotación de ventas, rotación de inventario, ciclo del efectivo, ciclo operativo, nivel de ventas, promedio de cobro y de pago, para así relacionar si estas estrategias son eficientes y adecuadas para la correcta gestión del efectivo lo cual llevara a las empresas del sector construcción y transporte a mejorar su nivel de rentabilidad y productividad. Para la selección de la muestra de las empresas se realizó el cálculo de estadística descriptiva a partir de los resultados de cada indicador, estos seleccionados a partir de tres desviaciones estándar y su reemplazo o sustitución de valores en las desigualdades propuesto en el teorema de Chevisheff (Sanjuan, 2019). Obteniendo los límites superior e inferior con la suma y resta de la media, con estos límites se procedió a realizar el filtro quedando una muestra de 32726 empresas en el sector construcción y 46140 empresas en el sector transporte. Se procedió a realizar los análisis de las estadísticas descriptivas, la correlación y su significatividad y finalmente la propuesta de los modelos de rentabilidad ROA y ROE con las estrategias (Samuel y Abdulateef, 2016).

Resultados

Las 32726 empresas del sector construcción

evidencian estadísticas que muestran que la media del ROA fue de 0,6% de los activos totales mientras que su valor máximo de roa fue de 3,7 y su valor mínimo fue de 3,02. En la liquidez la media es de 3,22% del total de efectivo mostrando un valor máximo de 41,74 y un valor mínimo de 0. El tiempo promedio para vender el inventario fue de 1,54 días, mientras que su tiempo máximo tomado por estas empresas para vender inventario fue de 54 días y el mínimo de -48 días. Más adelante se indica que el promedio del ciclo de conversión de efectivo de 2,83 días mientras que el tiempo mínimo de 367 días y el tiempo máximo de 538,67 días. En el número de días en promedio de las cuentas por cobrar fue del casi 24 días, mientras que el tiempo máximo y mínimo fue de 216 y 159 días respectivamente la media. La media del número de los días de pago fue de casi 17 días, el tiempo mínimo para que la empresa pague a los proveedores es de 9 días mientras que el tiempo máximo fue de 188 días. Las 46139 empresas del sector transporte muestran que la media del ROA fue de 0,8% de los activos totales mientras que su valor máximo de roa fue de 3,6 mientras que su valor mínimo fue de -3,44. En la media del ROE se presenta un 0,20% del patrimonio total, mientras que el valor máximo y mínimo fue de 8,73 y - 8,29 respectivamente. En la liquidez la media es de 3,65% del total de efectivo mostrando un valor máximo de 40,26 y su valor mínimo de -8,27. El nivel de endeudamiento muestra una media de 0,37 de endeudamiento total, presentando un valor máximo que fue de 3,14 mientras que su valor mínimo fue de -0,03. Más adelante se indica que el promedio del CCE FUE de -0,55 días mientras que el tiempo mínimo de -356 días y el tiempo máximo de 359 días. En el número de días en promedio de las cuentas por cobrar fue del casi 25 días, mientras que el tiempo máximo y mínimo fue de 203 y -149 días respectivamente. La media del número de los días de pago fue de casi 3 días, el tiempo mínimo para que la empresa pague a los proveedores es de -79 días mientras que el tiempo máximo fue de 88 días (ver tabla 1).

Tabla 1. Estadística descriptiva sec.

Construcción y Transporte periodo 2012-2017.

Variable	Mean		Std. Dev		Min		Max	
	Construcción	Transporte	Construcción	Transporte	Construcción	Transporte	Construcción	Transporte
ROA	0,06	0,08	0,35	0,32	3,02	-3,44	3,07	3,58
ROE	0,17	0,20	0,70	0,75	6,43	-8,29	6,75	8,73
Tangibilidad	0,25	0,21	0,34	0,32	0,00	0,00	1,00	1,01
Liquidez	3,22	3,65	7,58	8,15	0,00	-8,27	41,74	40,26
Prueba acida	2,86	3,60	6,94	8,08	0,05	-8,27	39,06	39,97
Efectivo	0,33	0,43	0,41	0,42	0,20	-0,53	1,56	1,68
ET	0,47	0,37	0,74	0,48	0,00	-0,03	5,76	3,14
ECP	0,51	0,55	0,46	0,47	0,00	0,00	1,00	1,04
CO	11,86	2,56	42,44	18,86	57,48	-8,03	542,24	389,70
CCE	2,83	-0,55	38,66	14,32	367,28	-356,41	538,67	359,43
CI	1,54	0,19	7,12	1,84	(-148,8	-6,47	53,72	22,28
Rot. Ventas	1,60	2,44	3,02	4,20	0,00	0,00	15,73	19,03
Cobro	25,93	24,57	53,94	49,17	159,93	-149,53	216,03	203,13
Pago	16,54	2,36	44,42	13,03	9,15	-79,64	188,52	87,95
GASTOS	195342,10	327400,40	2852701,00	4859186,00	0,00	-2322706,00	317000000,00	784000000,00

La tabla 2 evidencia que la correlación que muestra la relación existente entre liquidez y el rendimiento sobre los activos (ROA) y rendimiento sobre el patrimonio (ROE), indicando coeficientes de correlación de 0,06 y 0,01 respectivamente. En el indicador de endeudamiento total se puede observar que existe una correlación significativa con el ROE del 0,03. Entre las tenencias de efectivo y la tangibilidad existe una relación significativa perfecta de 0,00 así mismo estas tenencias mantienen una relación bastante alta con el endeudamiento a corto plazo del 0,02. Más adelante se muestra la relación entre el número de días de las cuentas por cobrar y el retorno de los activos (ROA) con un coeficiente de correlación del 0,06, así mismo esta variable tiene una relación significativa con las tenencias de efectivo del 0,05. En el número de días de las cuentas por pagar y el retorno de los activos (ROA) se muestra una relación significativa del 0,02 frente a las tenencias de efectivo que de la misma manera muestra una significatividad del 0,01. Finalmente, en el ciclo de conversión de efectivo tiene una correlación significativa con la rentabilidad de la empresa del 0,02 de la misma manera con la variable de días por cobrar, tangibilidad y la variable del efectivo. El tamaño de la empresa muestra una correlación significativa perfecta con el rendimiento sobre los activos y sobre el patrimonio.

	ROA	ROE	Tangibilidad	Liquidez	Prueba acida	Efectivo	ET	ECP	Tenencias de efectivo	CCE	Cobro	Pago	Tamaño de la empresa
ROA	1,00												
ROE	0,49	1,00											
Tangibilidad	-0,05	-0,01	1,00										
Liquidez	0,00	0,05	0,08	1,00									
Prueba acida	0,00	0,79	0,00	0,00	1,00								
Efectivo	0,08	0,00	-0,06	1,00	1,00								
ET	0,00	0,85	0,00	0,00	0,00	1,00							
ECP	-0,01	-0,08	-0,50	0,06	0,06	0,06	1,00						
Tenencias de efectivo	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00					
CCE	-0,19	0,11	0,22	-0,15	-0,15	-0,36	1,00						
Cobranzas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00				
Pagos	0,12	0,15	0,13	0,31	0,31	-0,31	0,40	1,00					
Tamaño de la empresa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00			

Tabla 2. Correlación sector construcción periodo 2012 - 2017.

	ROA	ROE	Tangibilidad	Liquidez	Prueba acida	Efectivo	ET	ECP	Tenencias de efectivo	CCE	Cobro	Pago	Tamaño empresa
ROA	1,00												
ROE	0,44	1,00											
Tangibilidad	-0,03	-0,03	1,00										
Liquidez	0,00	0,00	0,06	1,00									
Prueba acida	0,00	0,28	0,01	0,06	1,00								
Efectivo	0,06	0,01	-0,01	0,96	1,00								
ET	0,00	0,04	0,12	0,00	0,00	1,00							
ECP	-0,01	-0,05	-0,46	-0,08	-0,05	0,00	1,00						
Tenencias de efectivo	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00					
CCE	-0,29	0,03	0,09	-0,06	-0,07	-0,21	1,00						
Cobranzas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00				
Pagos	0,11	0,15	0,13	0,17	0,19	-0,35	0,28	1,00					
Tamaño empresa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00			

Hace referencia a la coeficiencia de correlación existente entre las variables de rentabilidad, desempeño y estrategias, en donde la variable liquidez muestra un coeficiente de correlación altamente significativo con el Rendimiento sobre el patrimonio (ROE). Así mismo el efectivo muestra una correlación del 0,06 con la liquidez y la prueba acida. Por el contrario, se observa que el rendimiento sobre los activos (ROA) presenta una correlación negativa significativa frente al endeudamiento total, en la variable que tiene que ver con las tenencias de efectivo y rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) presenta una correlación muy significativa del 0,01, de igual manera con el endeudamiento a corto plazo que presenta la misma significatividad. En el periodo de los días de cuentas por cobrar se presenta una correlación negativa alta con la variable de efectivo del -0,34, estas mismas cuentas por cobrar muestran una relación significativa con la rentabilidad de la empresa del 0,05 y 0,09.

Finalmente, en el ciclo conversión de efectivo se muestra una correlación negativa el pago del -0,36 y por el contrario una relación significativa con las cobranzas del 0,01 (Ver tabla 3).

Tabla 3. Correlación sector Transporte periodo 2012 - 2017.

Los modelos rentabilidad sobre los activos y rentabilidad sobre el patrimonio incide de manera significativa en la administración del efectivo, ya que distintas variables como la tangibilidad que mide la flotación en las estrategias del efectivo inciden en el ROA en el sector transporte y por el contrario de manera inversa en el ROE con los dos sectores. Otra variable que se correlaciona significativamente es el efectivo, así mismo las tenencias de efectivo que estas empresas manejan se relacionan significativamente con la rentabilidad de la empresa, al igual que las variables cuentas por cobrar que en los dos sectores con el ROA y ROE muestran una correlación altamente significativa lo que concuerda con en un estudio realizado por (Muhammad, Rehman, & Waqas, 2016) que muestran una relación positiva entre el ciclo de conversión y el Rendimiento sobre los activos resultado dado por la industria de tabaco de Pakistán que hace referencia a la rentabilidad y a la gestión del capital.

Asi mismo se puede observar que en el ciclo de conversión de efectivo la correlación es significativa e inversa para el sector construcción, en cambio es significativa y directa para el sector transporte.

Llegando a concluir que el modelo más apropiado para las variables utilizadas en este estudio de las estrategias para la eficiente administración del efectivo es el de la rentabilidad sobre los activos (ROA) ya que en los dos sectores muestran un índice R-sq mayor que el ROE (Ver tabla 4).

Tabla 4. Modelos sector construcción y transporte (ROA-ROE-ESTRATEGIAS) periodo 2012-2017.

VARIABLES	ROA		ROE	
	Construcción	Transporte	Construcción	Transporte
Tangibilidad	0,01 (0.05)	0,02* (0.01)	{-} 0,04** (0.01)	{-} 0,05** (0.00)
Liquidez	0,00 (0.36)	{-} 0,00 (-0.22)	{-} 0,00 (0.04)	{-} 0,00 (0.06)
Prueba acida	{-} 0,00 (0.12)	0,00 (0.85)	0,00 (0.33)	0,00 (0.65)
Efectivo	{-} 0,01* (0.03)	{-} 0,02** (0.00)	{-} 0,01 (0.67)	{-} 0,03** (0.00)
ET	{-} 0,20*** (0.00)	{-} 0,26*** (0.00)	{-} 0,03*** (0.00)	{-} 0,02 (0.20)
ECP	0,08*** (0.00)	0,08*** (0.00)	0,09*** (0.00)	0,08*** (0.00)
Tenencias de efectivo	0,00** (0.00)	-1,05E-06 (0.64)	0,00* (0.04)	-1,05E-06 (0.05)
CCE	{-} 0,00* (0.01)	0,00 (0.11)	{-} 0,00 (0.12)	0,00 (0.38)
Ciclo inventario	0,00 (0.29)	0,00 (0.45)	0,00 (0.27)	{-} 0,00 (0.91)
Rotación de ventas	0,04*** (0.00)	0,02*** (0.00)	0,06*** (0.00)	0,03*** (0.00)
Cobro	0,00*** (0.00)	0,00*** (0.00)	0,00*** (0.00)	0,00*** (0.00)
Pago	0,00 (0.84)	0,00** (0.00)	0,00*** (0.00)	0,00** (0.01)
Tamaño de la empresa	0,00 (0.77)	0,00 (0.13)	{-} 0,00 (0.38)	{-} 0,00 (0.72)
_cons	0,04*** (0.00)	0,05*** (0.00)	0,02* (0.03)	0,05*** (0.00)
N	32726	46139	32726	46139
R-sq	0,21	0,15	0,06	0,04

legend	* p < 0.05	** p < 0.01	*** p < 0.001
--------	------------	-------------	---------------

Discusión

Los resultados presentados reflejan las principales estrategias para la administración del efectivo y las dificultades que muestran las empresas del sector transporte y construcción, periodo 2012 - 2017 estudiadas con algunas de ellas. En el desempeño poseen indicadores como el ROA menor a 1, incluso en menor proporción que el ROE, efectivamente por tener dificultades para generar recursos por medio de su actividad, debido a los bajos niveles de rentabilidad, recurren a un mayor nivel de endeudamiento, lo cual afecta negativamente a las ganancias y a la capacidad para hacer frente a las obligaciones a largo plazo, ya que lo imprescindible en una empresa no solo es poder con las deudas a corto plazo. Estas empresas no emplean técnicas especializadas para lograr un control de inventario, lo cual les permita tener un aumento en la rotación de materias primas, lo que explica que esta rotación no es tan relevante en comparación con otros

sectores como es de comercio y manufactura, lo que deberían realizar es acortar el tiempo que se tarda en convertir los inventarios y las cuentas por cobrar comerciales en efectivo. Esta estrategia garantizaría un suministro ininterrumpido de efectivo y equivalentes de efectivo.

Existe una ineficiente gestión en las cuentas por pagar, desfase que tiene que cubrirse con financiamiento, Lo ideal para la administración del efectivo es que se cobre las cuentas pendientes lo más rápido posible y las cuentas por pagar lo más tarde posible, con los resultados antes interpretados en los dos sectores este factor no se cumple, lo que conlleva a que estas empresas por la actividad a la que se dedican se vean afectadas.

Las empresas que se enfrentaron a problemas de quiebra en el país desde los años 2015, pertenecen a la rama de actividad del comercio, empresas que se dedican a actividades profesionales, científicas y técnicas, entre ellas también empresas dedicadas a las actividades inmobiliarias y el transporte, especialmente por diversos decretos presidenciales que afectaron a la mayoría que pertenecen a los sectores de estudio, de manera especial en el sector construcción que viene decayendo cada año, se estima a que su recuperación total tomaría entre cinco y 10 años, afirma (Garzón, 2007). Finalmente, para conclusión de la investigación luego del análisis de datos y análisis de modelos con la ayuda del índice R-sq el modelo más valido es el de rendimiento sobre los activos ya que presenta un mayor valor frente al ROE.

Referencias bibliográficas

- Administrativas, C. (2017). José M. Nivelá-Icaza, 2(5), 718–732. <https://doi.org/10.23857/casedelpo.2017.2.5.may.718-732>
- Administrativas, C. (2017). José M. Nivelá-Icaza, 2(5), 718–732. <https://doi.org/10.23857/casedelpo.2017.2.5.may.718-732>
- Aurora, R., Toalombo, E., & Rocafuerte, H. C. (2016). Una mirada a la globalización:

pymes ecuatorianas.

- Dayana, K., Socarr, F., Damian, E., & Vera, L. (n.d.). Resumen, 1–21.
- Dickens, C. (2015). Cash Management and Risk Management, 239–266.
- Duran, Y. (2011). Administracion de capital de trabajo. Vision General. Retrieved from <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=465545890008>
- En, M., & Curricular, D. (2014). Universidad Politecnica Salesiana Sede Quito Unidad De Posgrado.
- Establecimientos, D. D. E. E. Y. (2016). Ttitulo 2016.
- García Aguilar, J., Galarza Torres, S., & Altamirano Salazar, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. // Importance of efficient management of working capital in SMEs. Ciencia Unemi, 10(23), 30. <https://doi.org/10.29076/issn.2528-7737vol10iss23.2017pp30-39p>
- Garcí, P. J., & Martí, P. (2010). Working capital management in SMEs, 50(457), 511–527.
- Garzón, F. A. L. (2007). Impacto del sector de la construcción en riesgos profesionales, 17. Retrieved from http://www.laseguridad.ws/consejo/consejo/html/memorias/memoria_complementarias_congreso_40/archivos/trabajos/1.10.pdf
- Gómez Selemeneva, D., Blanco Camping, B., & Conde Camilo, J. R. (2013). El Sistema de Control Interno para el Perfeccionamiento de la Gestión Empresarial en Cuba. J.R, 1(2), 13. <https://doi.org/2255-5684>
- Guamán Seis, J. A. (2015). Escuela politécnica nacional, 1–208. Retrieved from <http://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/10439/3/CD-6187.pdf>
- Hubenthal, A. (2010). Evaluación del sector

transporte en Ecuador con miras a plantear medidas de mitigación al Cambio Climático. United Nations Development Programme, 1–24. Retrieved from [http://www.undpcc.org/docs/National_issues_papers/Transport_\(mitigation\)/06_Ecuador_NIP_transport_mitigation.pdf](http://www.undpcc.org/docs/National_issues_papers/Transport_(mitigation)/06_Ecuador_NIP_transport_mitigation.pdf)

Idalia, L., & Parra, C. (n.d.). Los sistemas de control interno en las Mipymes y su impacto en la efectividad empresarial, 129–146.

Keynes, J. M. (n.d.). Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero.

Lawrence, G. (n.d.). Principios de administración financiera.

McCranie, K. D., Faulkner, M., French, D., Daddis, G. A., Gow, J., & Long, A. (2011). <No Title>. *Journal of Strategic Studies*, 34(2), 281–293. <https://doi.org/10.1080/01402390.2011.569130>

Muhammad, H., Rehman, A. U., & Waqas, M. (2016). The Relationship between Working Capital Management and Profitability: A Case Study of Tobacco Industry of Pakistan. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 3(2), 13–20. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2016.vol3.no2.13>.

No Title. (2016).

Samuel, O. T., & Abdulateef, Y. (2016). Liquidity Management and Profitability of Listed Food and Beverages Companies in Nigeria, 18(2), 167–176. <https://doi.org/10.9790/487X-1821167176>

Trabajo, C. D. E., Una, E. N., & De, C. D. E. L. A. C. (2015). Plicación de herramientas para la mejora en la toma de decisiones y gestión financiera del capital de trabajo en una empresa constructora de la ciudad de.

Vijayakumaran, R., & Atchyuthan, N. (2017). Cash holdings and corporate performance: Evidence from Sri Lanka Cash holdings and corporate performance: Evidence