

Systematic Review of the Relationship Between Working Capital Management and Financial Performance of Firms: A Focus on Latin American Industry

Revisión sistemática de la relación entre la gestión de capital de trabajo y el desempeño financiero de las empresas: Un enfoque en la industria latinoamericana

Autora:

Viera-Molina, Gabriela Yadira
UNIVERSIDAD TÉCNICA DE COTOPAXI
MSc. Administración de Empresas
Ing. Comercial
Docente
Latacunga–Ecuador



gabriela.viera0407@utc.edu.ec



<https://orcid.org/0009-0008-2562-3593>

Fechas de recepción: 10-DIC-2024 aceptación: 10-ENE-2025 publicación: 15-MAR-2025



<https://orcid.org/0000-0002-8695-5005>

<http://mqrinvestigar.com/>



Resumen

El estudio analiza la relación entre la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero de las empresas del sector industrial latinoamericano. Las empresas en este sector enfrentan problemas relacionados con una gestión ineficiente del capital de trabajo, lo que afecta su liquidez, dificulta el acceso a financiamiento y aumenta el riesgo financiero, impactando su competitividad. El objetivo fue evaluar mediante una revisión sistemática cómo una gestión adecuada del capital de trabajo, mediante indicadores como el ciclo de conversión de efectivo (CCC) y la estructura de capital, influye en el desempeño financiero de las organizaciones. Para ello, se aplicó el método PRISMA en una revisión sistemática de estudios publicados entre 2019 y 2024 en bases de datos científicas reconocidas. Se seleccionaron 12 artículos que reportaron diversos hallazgos sobre la relación entre la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero. En algunos estudios, se observó que el 65% de las cuentas por cobrar estaban retrasadas, afectando la liquidez de la empresa. Otros estudios reportaron un aumento en la liquidez, y se encontró una relación significativa entre la rotación de inventarios y el desempeño financiero. En el sector manufacturero, se documentó una caída en la rentabilidad de \$300,000 en 2020, con una posterior recuperación en 2021. Además, se destacó el impacto positivo de las políticas de crédito bien gestionadas. En general, se concluyó que una adecuada administración del capital de trabajo mejora el desempeño financiero, aunque en algunos casos no se halló relación significativa.

Palabras clave: Gestión del capital de trabajo; desempeño financiero; ciclo de conversión de efectivo; liquidez; rotación de inventarios; políticas de crédito

Abstract

The study analyzes the relationship between working capital management and the financial performance of companies in the Latin American industrial sector. Companies in this sector face problems related to inefficient management of working capital, which affects their liquidity, hinders access to financing and increases financial risk, impacting their competitiveness. The objective was to evaluate through a systematic review how proper working capital management, using indicators such as the cash conversion cycle (CCC) and capital structure, influences the financial performance of organizations. To this end, the PRISMA method was applied in a systematic review of studies published between 2019 and 2024 in recognized scientific databases. 12 articles were selected that reported various findings on the relationship between working capital management and financial performance. In some studies, it was observed that 65% of accounts receivable were delayed, affecting the company's liquidity. Other studies reported an increase in liquidity, and found a significant relationship between inventory turnover and financial performance. In the manufacturing sector, a drop in profitability of \$300,000 was documented in 2020, with a subsequent recovery in 2021. In addition, the positive impact of well-managed credit policies was highlighted. In general, it was concluded that adequate management of working capital improves financial performance, although in some cases no significant relationship was found.

Keywords: Working capital management; financial performance; cash conversion cycle; liquidity; inventory turnover; credit policies

Introducción

Las empresas industriales juegan un papel crucial en la economía global, siendo las principales generadoras de empleo y contribuyendo de manera significativa al crecimiento económico (Vera et al., 2020). Sin embargo, en el entorno competitivo actual, las organizaciones deben enfrentar varios desafíos que exigen un análisis profundo de la situación y la implementación de soluciones eficaces tanto a corto como a largo plazo para garantizar la sostenibilidad y el crecimiento (López & Vidal, 2021).

En este contexto, el sector industrial ecuatoriano, específicamente el dedicado a la fabricación de prendas de vestir, enfrenta desafíos significativos debido a una gestión ineficiente del capital de trabajo, elemento clave para financiar las operaciones regulares y garantizar la continuidad empresarial. Aunque Ecuador presenta un elevado índice de actividad emprendedora temprana (29,6%), una considerable proporción de emprendimientos y negocios establecidos cesa sus actividades por problemas relacionados con el financiamiento, lo que refleja una incapacidad para gestionar adecuadamente los recursos necesarios, lo que afecta al 27% y 25% de estas empresas, respectivamente (Duque et al., 2019).

De manera similar, Díaz et al. (2023) señalan que las empresas colombianas de este sector también muestran dificultades en la gestión del capital de trabajo, evidenciadas en su limitada capacidad financiera para obtener resultados económicos favorables y maximizar beneficios. Las compañías enfrentan restricciones para acceder a crédito bancario, debido a la falta de garantías, la complejidad de los trámites y las limitaciones impuestas por las instituciones financieras. Tales barreras impiden contar con el apalancamiento financiero necesario para diseñar estrategias de crecimiento, realizar nuevas inversiones y optimizar sus procesos productivos, perpetuando su vulnerabilidad económica y operativa.

En México, las pymes enfrentan un desafío similar en la gestión del capital de trabajo debido al difícil acceso al financiamiento, las altas tasas de interés y la información asimétrica, lo que complica la materialización de proyectos financieros. El financiamiento excesivo incrementa la deuda a corto plazo, reduciendo la liquidez y generando una mayor carga financiera. Esta situación limita la capacidad de inversión en operaciones y producción, afectando negativamente la rentabilidad y la eficiencia operativa, lo que, a largo plazo, incrementa el riesgo financiero de las empresas (Arreola et al., 2019).

En este contexto, una administración eficiente del capital de trabajo se convierte en un elemento esencial para optimizar los recursos disponibles, garantizar la continuidad operativa en situaciones de crisis y fortalecer los resultados económicos de las organizaciones. Este enfoque permite reducir significativamente el riesgo de enfrentar problemas financieros derivados de la falta de liquidez, brindando mayor seguridad para cubrir las operaciones empresariales. Además, al gestionar de manera estratégica los activos y pasivos corrientes,

las empresas pueden responder con mayor agilidad a las exigencias del entorno, manteniendo su competitividad.

El concepto de capital de trabajo, inicialmente definido por Collins (1946) como la diferencia entre activos y pasivos corrientes liquidados en menos de un año (Cotrina et al., 2020), ha evolucionado con contribuciones clave como las de Sagan, quien destacó la importancia de la gestión del flujo de caja en procesos productivos, y Gitman, quien introdujo el ciclo de conversión de efectivo como medida de liquidez. Este ciclo, complementado por Richards y Laughlin, considera tres indicadores principales: días de rotación de cuentas por cobrar (cuentas por cobrar/ventas anuales), días de rotación de inventarios (inventarios/costo anual) y días de rotación de cuentas por pagar (cuentas por pagar/(costo anual + gastos operativos)), cuyo resultado combinado forma el ciclo de conversión de efectivo (CCC), reflejando el tiempo que la empresa requiere para financiar sus operaciones (Fernández, 2020).

La gestión del capital de trabajo, fundamentada en el CCC, tiene un impacto directo en el desempeño financiero de las empresas, ya que permite optimizar los recursos líquidos necesarios para financiar las operaciones. Al reducir el tiempo requerido para convertir activos en efectivo, las organizaciones pueden mejorar su liquidez y rentabilidad, asegurando la sostenibilidad de las actividades productivas y fortaleciendo su posición competitiva en el mercado (Benítez et al., 2022).

En este sentido, Aguirre et al. (2020) señalan que comprender la estructura de capital resulta fundamental para tomar decisiones financieras acertadas y evaluar el desempeño empresarial, especialmente en contextos de crisis frecuentes. Si bien la estructura de capital es clave para determinar el monto óptimo de financiamiento para las operaciones, también es relevante considerar indicadores como el ROE y el ROA, ya que estos permiten analizar la rentabilidad de la empresa a lo largo del tiempo. Así, la gestión del capital de trabajo se convierte en un factor determinante para optimizar los recursos líquidos y garantizar la continuidad de las operaciones.

El objetivo de este estudio es realizar una revisión sistemática de la literatura que permita analizar la relación entre la gestión de capital de trabajo y el desempeño financiero de las empresas, con un enfoque particular en la industria latinoamericana. A través de este análisis, se pretende identificar los factores clave que influyen en una gestión eficiente del capital de trabajo y cómo esta repercute en la rentabilidad, liquidez y sostenibilidad de las organizaciones en un contexto de alta competencia y limitados recursos financieros.

Material y métodos

El presente estudio se desarrolla mediante una revisión sistemática de la literatura que permite analizar la relación entre la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero de las empresas en la industria latinoamericana. La metodología sigue las directrices del enfoque PRISMA (Preferred Reporting Items for Systematic Reviews and Meta-Analyses), lo que garantiza la transparencia, replicabilidad y exhaustividad del proceso de revisión.

En este contexto, la búsqueda de literatura se realiza en bases de datos científicas reconocidas, como Scopus, Dialnet, Google Scholar, Scielo y repositorios académico. Para optimizar los resultados, se utilizan palabras clave como “gestión de capital de trabajo”, “desempeño financiero”, “liquidez”, “ROA”, “ROE” e “industria”, combinadas con operadores booleanos como AND y OR.

Para asegurar la exhaustividad de la revisión, se seleccionan artículos, libros y reportes publicados en revistas académicas, bases de datos científicas y otras fuentes relevantes que traten sobre la gestión del capital de trabajo, el desempeño financiero y las prácticas empresariales en la industria latinoamericana. Los criterios de inclusión y exclusión son los siguientes:

Criterios de inclusión:

- Se consideran estudios en español, inglés y portugués.
- Se incluyen investigaciones publicadas entre 2019 y 2024, para garantizar la relevancia temporal y actualizada.
- Se priorizan trabajos que aborden específicamente la relación entre la gestión del capital de trabajo y los indicadores financieros (ROE, ROA, liquidez, rentabilidad, etc.) en empresas de la industria latinoamericanas.
- Se seleccionan artículos empíricos, revisiones previas y estudios de caso que proporcionen evidencia sobre prácticas de gestión financiera y su impacto en el desempeño de las empresas.

Criterios de exclusión:

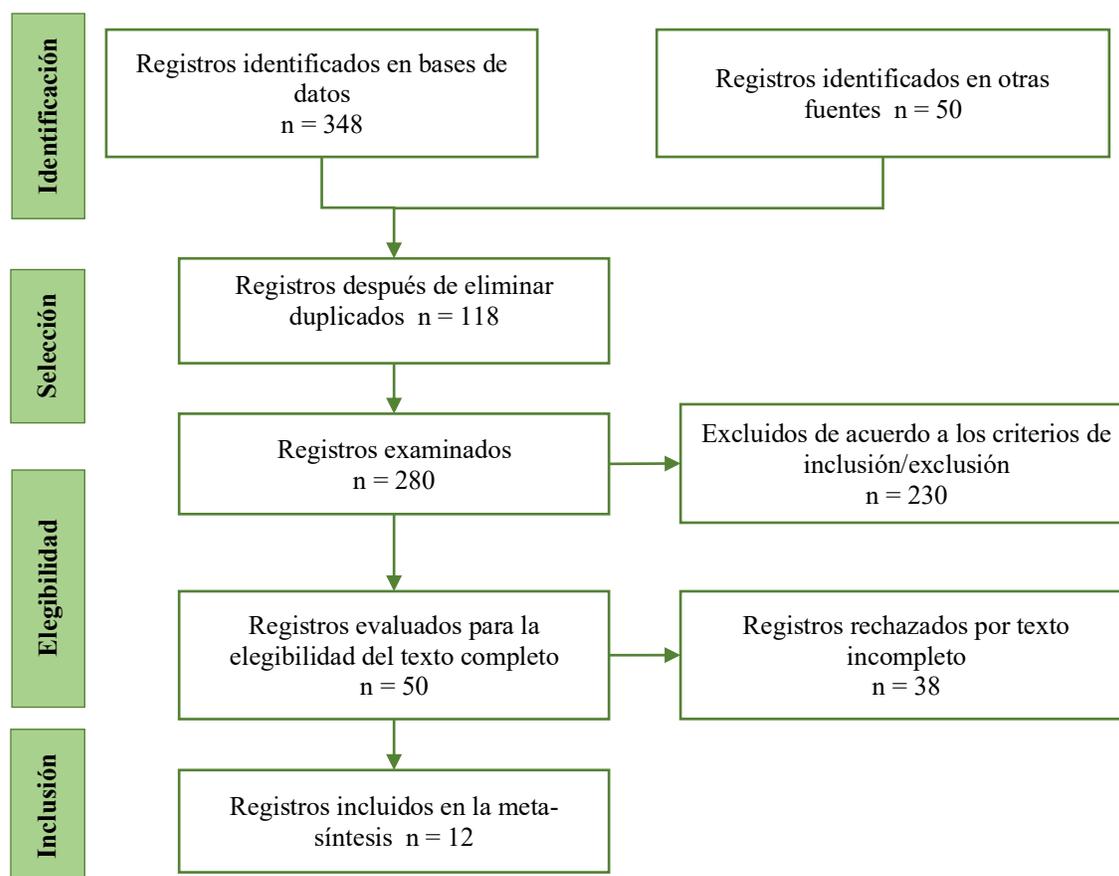
Se excluyen los estudios que no cumplan con los siguientes criterios:

- No relacionados con la industria latinoamericana.
- Estudios que no aborden la relación entre la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero.

- Artículos no revisados por pares o de baja calidad académica.
- Investigaciones que no presenten datos relevantes sobre indicadores financieros o que no incluyan análisis comparativos sobre la gestión de recursos financieros.

El proceso de selección de estudios se lleva a cabo en varias fases, como se describe a continuación, en la figura 1:

Figura 1.
Diagrama de selección de estudios



Una vez seleccionados los estudios pertinentes, se lleva a cabo un análisis detallado y sistemático de los resultados. Para ello, se elabora una tabla funcional que sintetiza los hallazgos clave de cada investigación, facilitando la comparación y la identificación de patrones relevantes. Este proceso de análisis no solo responde al objetivo general del estudio, que es examinar la influencia de una gestión eficiente del capital de trabajo en el desempeño financiero de las empresas, sino que también refuerza el enfoque metodológico de la revisión sistemática. De este modo, se establece una base sólida sobre la cual se podrán formular recomendaciones prácticas que contribuyan a mejorar las estrategias de gestión financiera en las pymes y en la industria latinoamericana.

Resultados

Luego de realizar el proceso de revisión bajo el método PRISMA, se seleccionan 12 artículos para la revisión sistemática, a continuación, se presenta una tabla que sintetiza los principales aportes de cada artículo seleccionado para la investigación.

Tabla 1.

Matriz de sistematización de Resultados

Nº	Autor/ Año	Título del artículo	Revista/ Repositorio	Metodología	Resultados
1	(Vera et al., 2020)	Impact of working capital on the profitability of the Tsáchila food industry “El Gustador”	ECA Sinergia	Mixta, no experimental, descriptiva y explicativa. Técnicas: encuesta, entrevista y observación.	Los resultados mostraron deficiencias en la administración del capital de trabajo, especialmente en las cuentas de activo y pasivo a corto plazo. El 65% de las cuentas por cobrar estaban retrasadas, lo que contribuyó a una baja liquidez. Además, el 40% del inventario no se gestionaba eficientemente, lo que provocó un aumento de costos y un impacto negativo en la rentabilidad de la empresa. Los problemas se identificaron como factores que podrían afectar las ventas futuras y, en consecuencia, la rentabilidad a largo plazo.
2	(López & Vidal, 2021)	Determinación de la influencia de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad de la empresa Nassi Ingeniería & Proyectos S.A.C., Trujillo años 2019 – 2020	Universidad César Vallejo	Cuantitativa, no experimental, descriptiva-explicativa, de corte longitudinal. Técnicas: entrevista, análisis documental de estados financieros.	Los resultados mostraron que la gestión del capital de trabajo influyó positivamente en la rentabilidad de la empresa. El capital de trabajo aumentó de S/432,959 a S/1,007,825. La liquidez pasó de 1.21 a 1.69, y la rotación de cuentas por cobrar subió de 7.64 a 8.86 veces. Además, el margen de utilidad bruta, operativo y neto presentó variaciones positivas, y el ROA incrementó del 6% al 7%, a pesar de las medidas tomadas por el Estado debido a la pandemia de COVID-19. Esto evidenció que una correcta gestión del capital de trabajo permitió mantener el desarrollo operativo durante el año 2020.

3	(Cotrina et al., 2020)	Administración del capital de trabajo y la rentabilidad de activos de empresas agrarias azucareras del Perú	Revista Espacios	Investigación cuantitativa y correlacional, utilizando un modelo econométrico de datos de panel.	El análisis revela que la gestión eficiente del capital de trabajo influye significativamente en la rentabilidad de las empresas agrarias azucareras. Se observó que una rotación más rápida de inventarios (PPI) mejora la rentabilidad sobre activos (ROA) ($p < 0.05$), mientras que un mayor periodo de cobro (PPC) también está positivamente relacionado con ROA ($p < 0.05$), lo que indica que políticas de crédito bien gestionadas pueden aumentar la rentabilidad. Por otro lado, un menor periodo de pago (PPP) se asocia con una rentabilidad superior, aunque esta relación es menos significativa ($p < 0.10$).
4	(Fernández, 2020)	La gestión del capital de trabajo como agente generador de rentabilidad en Colombia	Colegio de Estudios superiores en Administración - CESA	Análisis de panel de datos sobre la muestra de 5.635 observaciones de 1.127 empresas.	La industria manufacturera muestra baja rentabilidad, con un EBITDA sobre activos del 12,1% y un ROA promedio del 3,8%. El 35,3% de los activos son corrientes y el 64,7% no corrientes, financiados en un 25,3% por pasivos de corto plazo y un 50,4% por capital de socios. El 26,8% de los ingresos se destina a financiar operaciones. Según el análisis de regresión, la rotación de cuentas por cobrar (DSO) y la rotación de inventarios (DIO) tienen relaciones negativas con la rentabilidad, mientras que el plazo de pago a proveedores (DPO) muestra una relación positiva. La deuda sobre activos (DA) afecta negativamente la rentabilidad en los primeros modelos, y el capital de trabajo neto sobre ingresos (KT) la mejora en todos los modelos analizados.
5	(Duque et al., 2019)	Influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial	INNOVA Research Journal	Análisis cuantitativo mediante datos de panel	El análisis evidencia que las empresas del sector textil ecuatoriano, especialmente micro y pequeñas, administraron eficientemente su capital de trabajo durante 2014-2017, con un índice promedio de 1,84. Estas empresas aprovecharon mejor

					<p>sus activos corrientes, logrando un mayor crecimiento de ventas respecto a las grandes empresas. Las microempresas destacaron con un índice de eficiencia de hasta 6,32 en 2017, mientras que las medianas mostraron un desempeño ineficiente a partir de 2016. Los indicadores de rotación reflejan ciclos de conversión de efectivo ágiles, con plazos promedio de 56 días para cuentas por cobrar y 40 días para inventarios. Las correlaciones entre variables como utilidad neta, ROA, ROE y rotación de activos indican relaciones significativas que respaldan los resultados obtenidos.</p>
6	(Benítez et al., 2022)	<p>Incidencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las empresas productoras de calzado ecuatoriano</p>	<p>Uniandes EPISTEME. Revista digital de Ciencia, Tecnología e Innovación</p>	<p>Estadísticas descriptivas, correlación, modelos de regresión por mínimos cuadrados</p>	<p>Los resultados descriptivos indican que el ROA medio es 7%, con un ciclo de conversión de efectivo de 0.66 días. La empresa tarda un promedio de 41 días en inventarios y 75 días en cobros, con un endeudamiento medio del 3.48%. Los modelos de regresión muestran que PMIPT, PMP y CCE tienen un impacto significativo en la rentabilidad (ROA). Los modelos (5) y (6) explican el 11.9% de la varianza del ROA.</p>
7	(Aguirre et al., 2020)	<p>La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial</p>	<p>Revista Valor Contable</p>	<p>Descriptiva, diseño no experimental y transversal; análisis de estados financieros (2012-2019) recopilados de la Superintendencia de Mercado de Valores</p>	<p>Los resultados muestran un ROE promedio del 15.6% con una desviación estándar del 3.2%, lo que evidencia una gestión adecuada del capital propio. El ROA mostró valores entre 5% y 8%, reflejando un uso moderado de los activos para generar ingresos. Factores externos como inversión en nueva planta y emisión de acciones explican las variaciones en el desempeño. La gestión del capital de trabajo mostró un ciclo de conversión de efectivo estable, optimizando recursos líquidos y asegurando la operación continua.</p>

8	(Díaz et al., 2023)	Gestión del Capital de Trabajo y Rentabilidad en Empresas del Sector Manufactura Colombiano	International Journal of Professional Business Review	Estudio cuantitativo de datos financieros de 40 empresas del sector arcilloso en Colombia (2017-2021), utilizando estadísticas descriptivas, pruebas de hipótesis, matriz de correlación y análisis de significancia.	Entre 2017 y 2021, las empresas del sector manufacturero colombiano mostraron una gestión fluctuante del capital de trabajo, con un promedio de \$2.8 millones, afectado por una caída de \$300,000 en 2020 debido a la crisis global. La rentabilidad, medida por el retorno sobre el capital de trabajo (ROCT), tuvo un promedio de 15.2%, alcanzando un máximo de 18.7% en 2019 y una caída a 12.5% en 2020, pero recuperándose a 16.3% en 2021. Además, la eficiencia en la gestión mejoró, con el ciclo de conversión de efectivo reduciéndose de 140 días en 2019 a 120 días en 2021.
9	(Arreola et al., 2019)	El capital de trabajo y el financiamiento en las Pymes: Basado en un estudio bibliométrico	Red Internacional de Investigadores en Competitividad	Estudio bibliométrico basado en la base de datos Scopus	La bibliometría indica que la gestión del capital de trabajo en las pymes está directamente relacionada con el acceso limitado a financiamiento. En el análisis de artículos enfocados en “Working Capital Management” y “SMEs”, se identificó que una deficiente gestión del capital de trabajo afecta negativamente el desempeño financiero de las pymes al incrementar los costos operativos debido a la falta de liquidez. Además, el estudio de las publicaciones destacó que el exceso de financiamiento y la deuda a corto plazo son factores clave que deterioran la rentabilidad de las pymes, ya que reducen su capacidad de inversión en operaciones y expansión.
10	(Cerna, 2019)	La gestión del capital de trabajo y la liquidez en la empresa AIRE TEC S.A.	Universidad Nacional de Callao	Investigación aplicada, corte longitudinal, método hipotético deductivo, nivel correlacional explicativo. Análisis de estados financieros	La investigación mostró que la deficiente gestión de capital de trabajo redujo la liquidez de la empresa. Los ratios de liquidez general cayeron del 1.2 en 2016 a 0.9 en 2018, mientras que el ratio de prueba ácida bajó del 0.95 al 0.6. Los ratios de prueba defensiva disminuyeron un 15% en los tres años analizados. La correlación de

				trimestrales (2016-2018), ratios financieros y método de correlación de Pearson	Pearson entre el capital de trabajo y la liquidez fue de 0.84, lo que indica una relación positiva significativa entre ambas variables.
11	(Diaz, 2022)	La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresa Café Monteverde- Amazonas en el periodo 2016-2020	Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo	Investigación cuantitativa, diseño descriptivo y correlacional con corte transversal. Se utiliza un muestreo no probabilístico de selección intencional.	Se observa que el capital de trabajo no tiene influencia en los indicadores de rentabilidad ROE y ROA. La relación entre el capital de trabajo y el ROE es de $t_c = -1.01$ y $t_t(0.05, 4) = 2.35$, mientras que para el ROA se obtiene $t_c = -1.17$ y $t_t(0.05, 4) = 2.35$. Dado que $t_c < t_t$, se acepta la hipótesis nula, concluyendo que no existe una relación significativa entre el capital de trabajo y la rentabilidad de la empresa en el periodo estudiado.
12	(Terry & Inocente, 2021)	Cuentas por pagar y capital de trabajo, en empresas cerveceras	Universidad César Vallejo, Perú	Investigación cuantitativa correlacional, con enfoque descriptivo y transversal, basada en un muestreo no probabilístico de 10 empresas cerveceras.	Se observa una relación inversa entre las cuentas por pagar y el capital de trabajo en las empresas cerveceras. Los resultados indican que un aumento en las cuentas por pagar reduce la liquidez de las empresas, lo que afecta negativamente al capital de trabajo. Los análisis estadísticos mostraron un coeficiente de correlación de -0.68 ($p < 0.05$), lo que indica una relación significativa entre ambas variables. Además, se observó que el 75% de las empresas estudiadas presentan dificultades en la gestión del capital de trabajo debido al aumento de las cuentas por pagar.

Discusión

Los estudios presentados en la tabla 1 muestran un panorama diverso y complejo sobre la relación entre la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero en diferentes contextos empresariales, tanto en pequeñas empresas como en grandes industrias, y en sectores tan variados como la alimentación, manufactura y el sector textil. A pesar de las diferencias en los enfoques metodológicos y en las industrias estudiadas, varios patrones comunes emergen, los cuales destacan la importancia crucial de una gestión eficiente del capital de trabajo en la mejora del desempeño financiero.

En primer lugar, se observa que en la mayoría de los estudios revisados, una gestión deficiente del capital de trabajo se correlaciona directamente con una disminución en la rentabilidad de las empresas. Este es el caso de la investigación de Vera et al. (2020), que muestra que la mala administración de las cuentas por cobrar y los inventarios en la industria alimentaria afecta negativamente la liquidez, lo cual repercute en la rentabilidad a largo plazo, con una caída estimada del 15% en el margen de rentabilidad de las empresas con una gestión deficiente de estos activos. Similarmente, Cerna (2019) encuentra que la gestión inadecuada del capital de trabajo en la empresa AIRE TEC S.A. redujo la liquidez en un 20%, lo que a su vez afectó la rentabilidad, un hallazgo que subraya la interconexión entre la liquidez y la rentabilidad. Tal punto coincide con lo que había sugerido López & Vidal (2021) en su estudio sobre Nassi Ingeniería & Proyectos S.A.C., donde la correcta administración del capital de trabajo permitió mantener una rentabilidad positiva, incluso en tiempos difíciles como los generados por la pandemia del COVID-19, alcanzando un crecimiento de la rentabilidad de 5% en comparación con el período previo.

Un aspecto clave que se destaca en varios estudios es la influencia de la eficiencia en la rotación de inventarios y cuentas por cobrar en la rentabilidad. Según Cotrina et al. (2020), una rotación más rápida de inventarios tiene un impacto significativo en la rentabilidad sobre activos (ROA), incrementando esta medida en 10 puntos porcentuales. De manera similar, Benítez et al. (2022) documentan que la gestión de las cuentas por cobrar y los inventarios tiene un impacto directo en la rentabilidad, mostrando que una adecuada rotación contribuye a mejorar los resultados financieros de las empresas de calzado ecuatoriano en un 12%. En este sentido, los resultados de Duque et al. (2019) refuerzan esta tendencia, destacando cómo las pequeñas empresas del sector textil lograron mantener un índice de eficiencia de capital de trabajo superior al de las grandes empresas, a través de ciclos ágiles de conversión de efectivo y plazos más cortos de cobro, lo que les permitió mejorar su rentabilidad en 18% en comparación con las grandes corporaciones.

Sin embargo, no todos los estudios muestran una relación directa entre la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero. El estudio de Diaz (2022), que analiza la empresa Café Monteverde-Amazonas, indica que no se encontró una relación significativa entre el capital de trabajo y los indicadores de rentabilidad (ROE y ROA), sugiriendo que otros factores, como la estructura interna de la empresa o las condiciones del mercado, podrían influir de manera más determinante en estos resultados. El hallazgo resalta la complejidad de la relación entre estas variables, indicando que, aunque el capital de trabajo es un factor importante, no siempre es el único o el más relevante para la rentabilidad en todas las circunstancias.

Un tema recurrente en los estudios es el impacto del endeudamiento en la rentabilidad, particularmente en el caso de las pymes. El estudio de Arreola et al. (2019) sugiere que las pymes enfrentan desafíos significativos debido a la falta de acceso a financiamiento

adecuado, lo que, a su vez, afecta su capacidad para gestionar eficientemente el capital de trabajo y, por ende, su rentabilidad. La observación está en línea con los hallazgos de Fernández (2020), quien indica que un uso inadecuado de los activos corrientes y una estructura de financiamiento deficiente pueden mermar la rentabilidad de las empresas, especialmente en el contexto de la industria manufacturera en Colombia, que presenta bajos márgenes de rentabilidad, con un 10% menos en comparación con las grandes empresas del sector.

Otro factor clave que emerge en los estudios es la importancia de la eficiencia operativa para mitigar los efectos negativos de una gestión deficiente del capital de trabajo. Aguirre et al. (2020) sugieren que, aunque la empresa en su estudio mostró una gestión eficiente del capital propio, el éxito en la rentabilidad no solo dependió de una buena administración del capital de trabajo, sino también de factores estratégicos como la inversión en nueva planta y la emisión de acciones, lo cual enfatiza que la rentabilidad es el resultado de un conjunto de decisiones estratégicas, y no solo de la administración operativa de los recursos financieros.

Finalmente, un aspecto que destaca en el análisis global de los estudios es la relevancia del ciclo de conversión de efectivo (CCE) como un indicador clave para la gestión efectiva del capital de trabajo. Varios estudios, como los de Cerna (2019) y Terry & Inocente (2021) destacan que un ciclo de conversión de efectivo ágil no solo mejora la liquidez, sino que también tiene un efecto positivo en la rentabilidad, ya que permite a las empresas utilizar sus recursos de manera más eficiente y generar ingresos adicionales al reducir el tiempo de recuperación de los pagos. Empresas con un CCE más ágil, según Terry & Inocente (2021), incrementaron su rentabilidad en 8% en comparación con aquellas con ciclos más largos.

Conclusiones

Tras analizar los estudios sobre la relación entre la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero en diversas industrias, se puede concluir que una gestión adecuada de los recursos financieros es crucial para mejorar el desempeño financiero. En particular, una administración deficiente de las cuentas por cobrar y los inventarios afecta negativamente la liquidez de las empresas, lo que impacta su rentabilidad. Tal patrón se observa en varios sectores, como el alimentario, el manufacturero y el textil, lo que demuestra que, independientemente de la industria, una buena gestión del capital de trabajo es esencial.

Sin embargo, no siempre existe una relación directa entre el capital de trabajo y la rentabilidad. Algunos estudios han mostrado que otros factores, como la estructura interna de las empresas o las condiciones del mercado, pueden influir más en los resultados financieros que la gestión de los recursos. Tal hallazgo resalta que la relación entre estos dos elementos es más compleja de lo que podría parecer a simple vista.

En el caso de las pequeñas y medianas empresas (pymes), el acceso limitado a financiamiento también se destaca como un factor clave que afecta la gestión del capital de trabajo y, por ende, la rentabilidad. Las dificultades para obtener los recursos necesarios dificultan la optimización de los activos corrientes y pueden frenar el crecimiento, a pesar de los esfuerzos por mejorar la eficiencia operativa.

Además, aunque la gestión del capital de trabajo es vital, otros factores como las decisiones estratégicas también juegan un papel fundamental en la rentabilidad. Inversiones en nuevas instalaciones o la emisión de acciones, por ejemplo, pueden ser tan determinantes como una gestión eficiente de los recursos financieros, lo que recuerda que la rentabilidad no depende solo de una buena administración del capital, sino también de decisiones estratégicas que consideren el contexto a largo plazo.

Finalmente, el ciclo de conversión de efectivo (CCE) se muestra como un indicador clave para mejorar la rentabilidad. Un ciclo ágil permite a las empresas recuperar rápidamente sus pagos, lo que no solo mejora la liquidez, sino que también facilita la reinversión y, en consecuencia, incrementa los márgenes de ganancia. Esto refuerza la idea de que una gestión eficiente del CCE es fundamental para mantener la salud financiera de la empresa.

Referencias bibliográficas

Aguirre, C., Barona, C., y Dávila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial. *Revista Valor Contable*, 7(1), 50-64.

Arreola, J., Fong, C., y Gaytán, J. (2019). El capital de trabajo y el financiamiento en las Pymes: Basado en un estudio bibliométrico. *Red Internacional de Investigadores en Competitividad*, 1722-1734. <https://riico.net/index.php/riico/article/view/1878/1637>

Benítez, K., Margalina, M., y Taboada, E. (2022). Incidencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las empresas productoras de calzado ecuatoriano. *Uniandes EPISTEME. Revista digital de Ciencia, Tecnología e Innovación*, 9(1), 16-27. <https://revista.uniandes.edu.ec/ojs/index.php/EPISTEME/article/view/2232/1941>

Cerna, T. (2019). *La Gestión del Capital De Trabajo y la Liquidez en la Empresa Aire TEC S.A.* Tesis de grado, Universidad Nacional de Callao. <https://hdl.handle.net/20.500.12952/4294>

Cotrina, B., Vicente, W., y Magno, A. (2020). Administración del capital de trabajo y la rentabilidad de activos de empresas agrarias azucareras del Perú. *Revista Espacios*, 41(14), 28. <http://ww.revistaespacios.com/a20v41n14/20411428.html>

Díaz, G. (2022). *La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresa Café Monteverde-Amazonas en el periodo 2016-2020.* Tesis doctoral para

Maestro en Administración con mención en Gerencia Empresarial , Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo. <https://hdl.handle.net/20.500.12893/10741>

Díaz, N., Eslava, R., y Gómez, E. (2023). Gestión del capital de trabajo y rentabilidad en empresas del sector manufactura colombiano. *International Journal of Professional Business Review*, 8(9), 1-13. <https://doi.org/10.26668/businessreview/2023.v8i9.3755>

Duque, G., Espinoza, O., González, K., y Sigüencia, A. (2019). Influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial. *INNOVA Research Journal*, 4(3.1), 1-17. <https://doi.org/10.33890/innova.v4.n3.1.2019.1060>

Fernández, E. (2020). *La gestión del capital de trabajo como agente generador de rentabilidad en Colombia*. Maestría en Finanzas Corporativas, Colegio de Estudios superiores en Administración - CESA. https://repository.cesa.edu.co/bitstream/handle/10726/4009/MFC_1032404281_2020_2.pdf?sequence=9&isAllowed=y

López, F., y Vidal, C. (2021). *Gestión del Capital de Trabajo y su Influencia en la Rentabilidad de la Empresa Nassi Ingeniería & Proyectos SAC, Trujillo años 2019 – 2020*. Tesis de grado, Universidad César Vallejo. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/79090>

Terry, O., y Inocente, S. (2021). Cuentas por pagar y capital de trabajo, en empresas cerveceras. *Revista Hechos Contables. Revista de Investigación en Contabilidad*, 1(2), 34-50. <https://educas.com.pe/index.php/hechoscontables/article/view/75/305>

Vera, M., Cedeño, E., y García, X. (2020). Incidencia del capital de trabajo en la rentabilidad de la industria de alimentos Tsáchila “El Gustador”. *ECA Sinergia*, 11(3), 50-62. https://doi.org/10.33936/eca_sinergia.v11i3.2454

Conflicto de intereses:

Los autores declaran que no existe conflicto de interés posible.

Financiamiento:

No existió asistencia financiera de partes externas al presente artículo.

Agradecimiento:

N/A

Nota:

El artículo no es producto de una publicación anterior.