



Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar, Ciudad de México, México.
ISSN 2707-2207 / ISSN 2707-2215 (en línea), Noviembre-Diciembre 2025,
Volumen 9, Número 6.

https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v9i6

FACTORES QUE INFLUYEN EN LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS Y EN LA LIQUIDEZ EN LA EMPRESA TRANSPORTES MÚLTIPLES EL ORO MULTIORO S.A

**FACTORS INFLUENCING DIVIDEND AND LIQUIDITY
POLICY AT TRANSPORTES MÚLTIPLES EL ORO
MULTIORO S.A**

Angie Katherine Castillo Armijos
Universidad Técnica De Machala, Ecuador

Noelia María Salinas Ayala
Universidad Técnica De Machala, Ecuador

Carlos Omar Soto González
Universidad Técnica De Machala, Ecuador

DOI: https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v9i6.21106

Factores que Influyen en la Política de Dividendos y en la Liquidez en la Empresa Transportes Múltiples El Oro Multioro S.A

Angie Katherine Castillo Armijos¹acastillo15@utmachala.edu.ec<https://orcid.org/0009-0004-1403-9245>

Universidad Técnica De Machala, Ecuador

Noelia María Salinas Ayalansalinas4@utmachala.edu.ec<https://orcid.org/0009-0006-9984-970X>

Universidad Técnica De Machala, Ecuador

Carlos Omar Soto Gonzálezcsoto@utmachala.edu.ec<https://orcid.org/0000-0001-5199-9246>

Universidad Técnica De Machala, Ecuador

RESUMEN

Este estudio identifica y analiza los factores que inciden en la política de dividendos y en la liquidez de la empresa Transportes Múltiples El Oro Multioro S.A., así como su efecto en la sostenibilidad financiera y en la distribución de utilidades, para este artículo se aplicó un enfoque mixto de alcance explicativo, que combinó revisión teórica, entrevista semiestructurada a la contadora y análisis de estados financieros 2023 y 2024 obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. En la fase cuantitativa se calcularon los indicadores razón corriente, prueba ácida y capital de trabajo; en la cualitativa se examinaron endeudamiento, cargas fiscales y efectos de las tasas de interés. Los resultados muestran que la liquidez corriente y la prueba ácida mejoraron de 1,50 en 2023 a 2,41 en 2024, evidenciando mayor capacidad de pago; sin embargo, el capital de trabajo se redujo de 86.714,81 a 10.001,22, lo que refleja tensiones operativas y riesgos de iliquidez, en conjunto los hallazgos sugieren fortalecer la planificación financiera, optimizar la gestión del capital de trabajo y alinear una política de dividendos coherente con la estructura de financiamiento y el flujo de caja, a fin de preservar la estabilidad financiera y distribuir utilidades de manera sostenible

Palabras clave: política de dividendos, indicadores financieros, liquidez, capital de trabajo, gestión empresarial

¹ Autor principal.

Correspondencia: acastillo15@utmachala.edu.ec

Factors Influencing Dividend and Liquidity Policy at Transportes

Múltiples El Oro Multioro S.A

ABSTRACT

This study identifies and analyzes the factors that influence the dividend policy and liquidity of Transportes Múltiples El Oro Multioro S.A., as well as their effect on financial sustainability and profit distribution. For this article, a mixed approach of explanatory scope was applied, which combined theoretical review, semi-structured interview with the accountant and analysis of 2023 and 2024 financial statements obtained from the Superintendency of Companies, Securities and Insurance. In the quantitative phase, the current ratio, acid test ratio, and working capital indicators were calculated; in the qualitative phase, financial planning, indebtedness, tax burdens, and interest rate effects were examined. The results show that current liquidity and the acid test ratio improved from 1.50 in 2023 to 2.41 in 2024, demonstrating greater payment capacity. However, working capital decreased from 86,714.81 to 10,001.22, reflecting operational tensions and illiquidity risks. Overall, the findings suggest strengthening financial planning, optimizing working capital management, and aligning a consistent dividend policy with the financing structure and cash flow, in order to preserve financial stability and distribute profits sustainably

Keywords: dividend policy, liquidity, financial indicators, working capital, business management

Artículo recibido 15 octubre 2025

Aceptado para publicación: 25 noviembre 2025



INTRODUCCIÓN

En la actualidad del sector empresarial de la Ciudad de Machala, los factores que influyen en la política de dividendos y en la liquidez representan a dos pilares fundamentales para la sostenibilidad financiera de las empresas, dichos factores pueden ser internos como externos incidiendo en la capacidad de implementar políticas de dividendos para su respectiva distribución, sosteniendo un flujo de efectivo favorable, por lo tanto, se plantea la siguiente problemática central ¿Cuáles son los factores que influyen en la política de dividendos y en la liquidez del sector empresarial en Machala?

En el entorno empresarial, una de las causas más comunes que comprometen tanto la política de dividendos como la liquidez es la deficiente de la planificación financiera, cuando una empresa no realiza proyecciones claras sobre sus costos operativos, es por ello, que presentan desequilibrios en su flujo de caja aquellos que generan retrasos en la repartición de dividendos a sus accionistas.

Por consiguiente, otra causa que influye en los factores de política de dividendo y liquidez de una entidad es su deficiente cumplimiento de sus obligaciones financieras, especialmente en aquellas instituciones que contengan perspectivas de crecimiento, es decir, que tienen bastantes responsabilidades financieras, pero no consideran un plan de respaldo sólido. Por lo tanto, involucran gran parte porcentual de sus ingresos a los pagos de dichas responsabilidades otorgadas generando una incapacidad a la distribución de dividendos y a su vez afectando la liquidez indispensable para su actividad económica. Asimismo, los cambios en las tasas de interés según lo estipulado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las tasas acogidas por las instituciones financieras IFI'S o instituciones perteneciente a la Economía Popular y Solidaria inciden determinadamente en los costes financieros de las empresas, especialmente si han adquirido créditos con tasas de interés flotante, generando un margen de ganancia minoritario. De esta manera, la entidad deberá resguardar su efectivo evitando parcial o nulamente la distribución de dividendos. Finalmente, la incapacidad de distribución de sus utilidades son otro factor que impacta fuertemente en las empresas machaleñas ya que deberán enfrentar un nivel elevado de impuestos, entre ellos tenemos el Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado, en ciertos casos el Impuesto a la Salida de Divisas e Impuesto de Consumo Especial, incorporando mayores aportaciones para sus empleados y empleadores ocasionando una mayor atención a su liquidez monetaria, sin incumplir con sus obligaciones anteriormente mencionadas.



De modo que, el objetivo general de la presente investigación es identificar los factores que influyen en la política de dividendos de la empresa Transportes Múltiples el Oro Multioro S.A mediante el análisis de los fundamentos teóricos y la implementación de los indicadores financieros de liquidez para una adecuada distribución de dividendos a los accionistas. A su vez se constituye por medio de los siguientes objetivos específicos:

- Analizar cómo la deficiencia de planificación financiera afecta la política de dividendos.
- Evaluar la incidencia del endeudamiento en la liquidez y reparto de utilidades.
- Examinar el impacto de las tasas de interés en las decisiones financieras.
- Determinar cómo las cargas fiscales influyen en la liquidez y dividendos.

Con relación al planteamiento de nuestra problemática central, tenemos las siguientes preguntas de investigación:

- ¿Cómo la deficiente política de dividendos afecta la planificación financiera?
- ¿Cómo evaluar la incidencia del endeudamiento en la liquidez y reparto de utilidades?
- ¿Cómo influyen las tasas de interés en la toma de decisiones financieras de las empresas?
- ¿En qué medida afectan las cargas fiscales a la liquidez empresarial y al reparto de dividendos?

En lo que respecta a la justificación, se atesora en el ámbito del sector empresarial de Machala, es fundamental para el desarrollo del conocimiento contable y financiero al analizar cómo variables como las tasas de interés, cargas fiscales, planificación financiera y cumplimiento de obligaciones inciden en la formulación de políticas de dividendos y la liquidez. Amplía la base teórica sobre la relación entre política financiera y bienestar empresarial, fortaleciendo el modelo residual de dividendos.

La presente investigación implementará un enfoque cuantitativo y cualitativo, por medio de la aplicación de entrevistas y el análisis estadístico con apoyo de los indicadores financieros de liquidez para identificar cuál es su nivel de influencia de cada factor al momento de la elaboración de las políticas de dividendos en las empresas privadas.

Con base a los resultados obtenidos, la investigación beneficiará a empresarios, contadores, estudiantes, accionistas, inversionistas y auditores, ya que proporcionarán información útil para estructurar políticas de dividendos más sostenibles, mejorando la gestión financiera y aminorar los riesgos de iliquidez que



se llegaren a presentar. Por lo tanto, la presente investigación es factible con la implementación de la información financiera a través del portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, el alcance de nuestras ratios financieros de liquidez proyectados en tablas y gráficos estadísticos del periodo fiscal 2023 y 2024.

En lo que respecta a la delimitación del estudio de la investigación tenemos tres puntos muy importantes de los cuales la delimitación temporal de la presente investigación se va a realizar a la información de los estados financieros de la empresa Transportes Múltiples el Oro Multioro S.A del año 2023 y 2024, reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que se encuentran en la página oficial de la SuperCias.

Su delimitación espacial son los resultados finales del año 2023 y 2024, en la cual se pretende obtener cuales son los factores que afectan las políticas de dividendos y el nivel de liquidez de la empresa Transportes Múltiples el Oro Multioro S.A

Y su delimitación teórica se sustenta con los componentes de Políticas de Dividendos y Niveles de Liquidez. Las Políticas de Dividendos que estipula la Ley de Compañías, las Notas Técnicas de la SEPS que incluye la ficha metodológica de los indicadores financieros entre ellos los de liquidez.

MARCO TEÓRICO

Factores Principales que influyen en la política de dividendos

A continuación, se detallan los principales factores que son de influencia en la política de dividendos considerando elementos externos como internos a la empresa, así como las necesidades de rentabilidad o nuevos proyectos a los que aspiran los accionistas.

Restricciones legales

Las restricciones legales son un aspecto fundamental que determina la manera en cómo la política de dividendos empresariales se ajusta a las necesidades de los accionistas y del mercado. Estas a su vez cambian dependiendo del país y del giro de negocio, ya que estas pueden influir en la cantidad de ganancia empresarial y la distribución a sus accionistas en dividendos. Su fin principal es la protección del capital empresarial y generar un fondo para cumplir las obligaciones financieras. En estas restricciones pueden incluirse leyes que prohíben pagos de dividendos en el caso de que la distribución reduzca el capital empresarial a un nivel inferior según la legislación (Enyeribe & Lee, 2021).



Restricciones contractuales

Las restricciones contractuales, que están dentro de los acuerdos de préstamos, podrían limitar de forma amplia la capacidad empresarial para el pago de dividendos, ya que estas suelen tener el propósito de protección de los acreedores, y podrían incluso prohibir el pago de dividendos hasta el cumplimiento de ganancias o la limitación de pago a un porcentaje.

También pueden darse restricciones contractuales, por ejemplo, cuando hay contratos de préstamos que podrían tener lineamientos de restricción acerca del pago de dividendos, dichas cláusulas podrían diseñarse para la protección del prestamista, y limitan el pago de dividendos hasta que se dé el cumplimiento de ciertas condicionantes financieras como: el alcance a un nivel de ganancia (Enyeribe & Lee, 2021). Entre otras restricciones: las leyes podrían tener restricciones como las limitantes en el porcentaje de ganancia empresarial que se puede distribuir entre accionistas o sobre los tipos de activos que puede usarse para el pago de dividendos.

Perspectivas de crecimiento por parte de los accionistas

Se sabe que, una entidad que se encuentra en etapa de crecimiento requiere de recursos financieros que se disponen para el financiamiento de proyectos de expansión. Y para ello se depende de fuentes de autofinanciación, o a fuentes externas con préstamos, lo cual involucra que las empresas pueden retener las ganancias, lo que, a su vez, les economizará los gastos por intereses producto de los préstamos adquiridos (Zahidah, Zaitun, Hadi, & Abdullah, 2021).

Consideraciones de los propietarios

Para los accionistas, el pago de dividendos en el 2024 involucra aspectos como: política de dividendos, salud financiera, proyección de crecimiento, legislación. Por eso es indispensable el análisis de la política de dividendos empresariales, en donde se observa cuánto, cuándo y cada qué tiempo se pagan, además de cómo impacta la legislación fiscal en ingresos por dividendos (Raja, 2024).

Consideraciones del mercado

Existe la teoría de la jerarquía de financiamiento de Myers y Mailuf citada por Gede et al., (2024) que indica que las empresas deciden financiarse de preferencia con fondos internos antes de la emisión de acciones, lo cual podría disminuir la disponibilidad de pago de dividendos, sobre todo en entornos con accesos mínimos a créditos.



Así también es posible que los impuestos influyan en la preferencia de pago de dividendos frente a las ganancias de capital. Si bien no hay una política concreta de dividendos, estas deben ajustarse a las regulaciones entre mercados.

Política De Dividendos

La política de dividendos es un elemento no estandarizado en las empresas, por lo tanto, es una temática debatida por profesionales y académicos. Pues es un compuesto clave de la política financiera global empresarial. La decisión acerca de una política de dividendos es una de las más fundamentales que tienen los altos directivos. Por lo tanto, desde autores como Jonh Lintner y Modigliani la política de dividendos se observa como una temática abierta (Salwa, 2024).

De acuerdo a Aguirre et al., (2020) la política de dividendos representa un elemento clave que forma parte de las decisiones financieras empresariales, ya que involucra la distribución de utilidades a los accionistas, es así que, cada monto que se destina al pago de dividendos simboliza recursos que no se reinvierten en el negocio, por lo cual una empresa debe analizar la forma de cubrir esta salida de fondo. Por eso el pago de dividendos podría necesitar la obtención de fuentes de financiamiento por medio de endeudamiento, emisión de instrumentos financieros o ampliación de capital. Así también la toma de decisión acerca del monto de pago y dividendos debe tener en consideración aspectos tales como, la rentabilidad para inversiones futuras, así como la estructura y capital adecuada, liquidez, y la visión o necesidad del accionista.

Son diversos los autores que definen a la política de dividendos corporativos, quienes indicaron que la política de dividendos abarca las prácticas de la toma de decisiones acerca de los dividendos y el tamaño de las distribuciones en efectivo a los accionistas a través del tiempo. De acuerdo a Khan et al., (2020) el dividendo es una parte de las ganancias que se distribuye entre los accionistas. Es así que, cuando una organización tiene más ganancia, el precio de la acción incrementa y de igual forma si baja la ganancia disminuye la acción. A su vez, se sabe que el dividendo es una distribución de las ganancias empresariales a los accionistas luego del pago e impuestos acerca de fondos prestados, donde la tasa de pago de los dividendos hace énfasis en aquella política sobre la cual los gerentes empresariales determinan el estándar para la distribución de efectivo hacia los accionistas en un tiempo determinado.



Tipos De Dividendos

De acuerdo con Mendoza (2025), existen tres tipos de dividendos que son los siguientes:

Política de Dividendo Estable: Se trata de una estrategia mediante la cual la empresa entrega una cantidad constante por acción en intervalos regulares, sin que ello dependa de sus utilidades del período.

Por ejemplo, una compañía del sector telecomunicaciones puede asignar USD 0,50 por acción cada tres meses. Esta modalidad ofrece estabilidad financiera a los inversionistas que requieren ingresos periódicos.

- **Política de Dividendo Constante:** Establece una proporción constante de las ganancias obtenidas cada año. Por ejemplo, una empresa agroindustrial podría destinar el 30% de sus beneficios anuales a dividendos, lo que hace que estos pagos se alineen directamente con los resultados económicos de la organización.

Política de Dividendo Residual: Los accionistas reciben dividendos únicamente cuando la empresa ha satisfecho por completo sus requerimientos de inversión. Por ejemplo, en el caso de una empresa dedicada a energías renovables, es común que durante las etapas iniciales se enfoquen los recursos en adquirir infraestructura y expandir operaciones, aplazando así cualquier reparto de utilidades.

Dividendos

De acuerdo con lo dicho por Gede et al., (2024) los dividendos constituyen las ganancias netas de un período que una empresa obtiene, a partir de su rendimiento en un período fiscal concreto, y su distribución puede ser de la siguiente forma:

Cuando la empresa inicia un proyecto de inversión, el gerente puede optar por usar las ganancias del período para este proyecto y según su proyección puede ejecutar una planificación para el futuro para repartición de dividendos.

Si la empresa no tiene un proyecto de inversión y ha tenido ganancias netas favorables, puede distribuir los dividendos.

Normas Legales en el Ecuador sobre la política de dividendos

En el Ecuador, la política de dividendos cambia según las normas legales establecidas, entre ellas están:

La Ley de Compañías (Ley de Compañías, 2023), la cual en su artículo 29 afirma que las sociedades se obligan a la distribución de pago de dividendos cuando se hayan aprobado sus estados financieros y si



hay utilidad líquida. En el artículo 30 se afirma que hay que reservar por lo menos el 10% de utilidades líquidas, como fondo de reserva hasta alcanzar el 50% del capital de suscripción. También en el artículo 32 los dividendos se pagan en dinero, solo cuando la junta de accionistas lo determine se paga en acciones. Por lo tanto, la repartición de utilidades debe considerar la no afectación a la estabilidad financiera empresarial.

En la Ley de Régimen Tributario Interno (Ley de Régimen Tributario Interno, LRTI, 2025), nos entabla en su artículo 39.2 que el respectivo porcentaje a declarar del impuesto a la renta único (IRU) de las entidades/sociedades que se encuentren residentes de carácter permanente en suelo ecuatoriano es del 12% sobre el monto total distribuidos de sus dividendos en el respectivo período fiscal que se llegare a efectuar.

En el Código de Comercio, actual Código Orgánico de la Producción (Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, COPCI, 2019), define que los socios tienen derecho a la participación de beneficios según su participación en el capital social. Salvo si los accionistas deciden otra situación.

En cambio, el Código de Trabajo (Código del Trabajo, 2020), para el caso de quienes laboran en la empresa, afirma que las empresas deben distribuir el 15% de utilidades líquidas para los trabajadores, aparte del pago de dividendos a accionistas.

Contabilidad

La Contabilidad es una disciplina técnica que funciona como un sistema de información esencial para apoyar la toma de decisiones y supervisar la gestión organizacional. Su labor principal es procesar datos relacionados con hechos económicos que inciden en el Patrimonio del ente. Estos hechos económicos son sucesos que alteran alguno de los componentes del Patrimonio y que pueden ser cuantificados en unidades monetarias. La Contabilidad facilita la toma de decisiones relacionadas con el Patrimonio de una organización y contribuye al desarrollo eficiente del control interno y de la gestión institucional.

Los hechos económicos que la Contabilidad registra en términos monetarios se conocen como transacciones. Estas pueden clasificarse como

Externas o explícitas: cuando involucran operaciones entre la organización y terceros ajenos a ella.



Ejemplos: adquisición de mercaderías, ventas de bienes o servicios, pagos de deudas u obtención de financiamiento, entre otros.

Internas o implícitas: cuando se originan dentro de la propia organización. Ejemplos: pérdida de activos por robo, deterioro de mercaderías almacenadas, o la disminución del valor de bienes debido al uso y desgaste, entre otros (García & Quadro, 2023).

NIIF

Antes que nada, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) se trata de un conjunto de normas aceptadas, exigibles, comprensibles y estandarizadas a nivel mundial, cuyo propósito es garantizar que la información presentada en los estados financieros sea clara y comparable. De esta manera, se fomenta la atracción de inversión extranjera y se brinda a los diferentes usuarios información útil para la toma de decisiones financieras. (Espinoza, 2020).

Liquidez

Según los autores Yaguache, Higuerey, & Inga (2019), la liquidez es la capacidad que tiene una empresa para cumplir con sus deudas a corto plazo usando el efectivo disponible y la solvencia proyecta si la empresa podría responder a los accionistas al momento de vender sus activos.

Por lo tanto, una empresa puede encontrarse ilíquida pero solvente al momento de generar poco flujo de efectivo ya que contiene activos valiosos, o puede encontrarse líquida pero insolvente, cuando pasa lo contrario.

Razones Financieras

De acuerdo con Peña, Cárdenas, & Gutierrez (2021) destaca que las razones financieras (RF) son parte fundamental de la ejecución del análisis financiero, es por ello, que debemos tener en cuenta que existen cuatro (4) tipos de RF como lo son: liquidez, actividad, endeudamiento o solvencia y rentabilidad.

Por consiguiente, nos ayudan a calcular la situación financiera de la entidad con los indicadores financieros, que son encuentran dentro de las respectivas RF en los respectivos periodos fiscales que deseen utilizar, esto es llegar a conocer si la entidad llega a ser solvente, eficiente o rentable en un determinado período, como si la entidad ha obtenido una mejoría o deficiencia en el transcurso del tiempo se utiliza dos o más años que se crea conveniente. De esta manera el asesor financiero podrá revelar su opinión para orientar a sus clientes a una buena toma de decisiones. (p. 356).



Análisis Financiero

Los análisis financieros constituyen un elemento esencial para comprender el estado actual y el rendimiento económico y financiero de cualquier organización a través de estos análisis, es posible identificar debilidades o riesgos y aplicar medidas correctivas de manera oportuna. El propósito de este estudio es examinar la importancia que se le otorga a estas herramientas como apoyo estratégico en la toma de decisiones por parte de la gerencia.

El análisis financiero se fundamenta principalmente en la evaluación de indicadores clave como la rentabilidad, liquidez, eficiencia, endeudamiento, solvencia y capacidad operativa de la entidad. Estos indicadores se expresan mediante cifras reales y actualizadas, lo que garantiza una interpretación objetiva, especialmente en contextos de inflación. En definitiva, los análisis financieros representan recursos analíticos y administrativos indispensables para el diagnóstico y la proyección de la situación financiera de una empresa, (Marcillo, Aguilar, & Gutiérrez, 2021).

Administración Financiera

La administración financiera representa un pilar fundamental en el funcionamiento empresarial, ya que se encarga de coordinar de forma estratégica el uso de los recursos económicos. Abarca funciones como la planificación, el control y la toma de decisiones orientadas al manejo eficiente del capital. Su propósito esencial es impulsar el crecimiento sostenido de la empresa y aumentar la rentabilidad para los accionistas en el largo plazo.

La administración financiera abarca el manejo integral de los recursos monetarios de una empresa, enfocándose en asegurar un flujo de efectivo saludable, estructurar de manera eficiente el capital y tomar decisiones clave en cuanto a inversión y financiamiento. Esta labor incluye identificar cuántos recursos necesita la organización, definir cómo obtenerlos, asignarlos a proyectos rentables y determinar cómo repartir las utilidades. Más allá de buscar solo beneficios económicos, esta disciplina también prioriza la gestión del riesgo, la sostenibilidad en el tiempo, el cumplimiento normativo, el uso responsable de los fondos y el impacto social de cada decisión financiera (Romero, Rodríguez, León, Álvarez, & Gutiérrez, 2024).



Finanzas

Las finanzas constituyen una rama de la administración financiera, economía y contabilidad que se encarga del uso de estrategias y métodos financieros que permiten administrar los recursos económicos de una empresa de forma eficaz, así como de la toma de decisiones relacionadas con inversiones, fuentes de financiamiento y el control de riesgos asociados al entorno financiero, promoviendo su crecimiento y sostenibilidad (Olguín, Ultreras, Osuna, & Chávez, 2024).

Influencia de la liquidez en la política de dividendos

La liquidez hace énfasis en la capacidad de pago de acciones, se detalla como la capacidad de negociación de acciones empresariales a bajo costo en un periodo específico y corto. Se sabe que, la liquidez de las acciones tiene un rol fundamental para la política de dividendos.

Jabbouri (2016) citado por Enyeribe et al., (2021) ratifican que la liquidez es un aspecto clave ya que un bajo costo se relaciona con la falta de efectivo, y la empresa podría hacer que el dividendo se devengue, y se pague en otro periodo. Pero Franc Dabrowska et al., (2019) determinan que cada empresa dispone de una política de dividendos de acuerdo con su tamaño, por eso es importante entender que una empresa pequeña tiene poca liquidez y viceversa. Así también hay autores como Baker et al., (2018) citado por Enyeribe et al., (2021) que la liquidez no tiene un rol clave en la política de dividendos por las inclinaciones propias de los inversores. Sin embargo, en general, se afirma por la mayoría de los autores que la liquidez si tiene influencia significativa para la política de dividendos. Porque cuando más sea la posición de la liquidez empresarial mayor será la capacidad de ejecución de una política de dividendos sólida.

Liquidez Corriente

Desde el punto de vista de Cano, Rodríguez, & Naranjo (2024) la liquidez corriente evalúa el vínculo de las cuentas del activo y pasivo corriente, para reflejar la capacidad financiera que conserva la compañía para la cobertura de sus obligaciones a corto plazo (C/P). Por lo tanto, si el resultado es mayor a 1, indicaría que la misma entidad tiene menor índice de endudamiento a C/P, es decir, emplea adecuadamente los recursos propios de la misma para solventar sus deudas contraídas.

La fórmula de este indicador financiero de liquidez es la siguiente:

Liquidez Corriente (LC) = Activo corriente/ Pasivo Corriente



Prueba Ácida

Este índice se asemeja a la razón de liquidez, pero descarta los inventarios dentro de los activos corrientes, debido a que su transformación en efectivo no siempre es inmediata. Un resultado superior a 1 revela que la empresa dispone de activos corrientes suficientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo, sin considerar las existencias. (Haro, Carranza, López, Mayorga, & Morales, 2023).

La fórmula de este indicador financiero de liquidez es la siguiente:

$$\text{Prueba Ácida (PA)} = \text{Activo corriente} - \text{Inventario} / \text{Pasivo Corriente}$$

Capital De Trabajo

A partir de los aportes de Martínez, Román, & Abrigo (2021) el capital de trabajo (CT) son todos los recursos que una empresa gestiona diariamente para poder realizar su actividad productiva, su incidencia está en la diferencia de los activos y los pasivos corrientes, reflejando la situación económica de la empresa, es decir, si presenta una liquidez sólida o iliquidez para asumir sus deudas contraídas a corto plazo.

La fórmula de este indicador financiero de liquidez es la siguiente:

$$\text{Capital De Trabajo (CT)} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}$$

Importancia

Según (Nava, 2010, como se citó Chirinos, 2023) la liquidez representa un componente clave dentro de la salud financiera de una empresa, ya que está estrechamente vinculada con su capacidad de solvencia y su estabilidad operativa. Una organización que no dispone de recursos líquidos suficientes puede experimentar serias dificultades para hacer frente a sus obligaciones financieras inmediatas, lo que podría desencadenar retrasos en pagos, pérdida de credibilidad ante acreedores y, en casos extremos, conducir a la quiebra (Nava, 2010). En este sentido, la gestión eficiente de la liquidez no solo permite mantener el equilibrio financiero, sino también prepararse para contingencias inesperadas y responder de manera oportuna a nuevas oportunidades de inversión o expansión.

METODOLOGÍA

De acuerdo con la autora Gómez (2021), los métodos y técnicas de investigación constituyen las pautas que emplea cada investigador para obtener información relevante sobre el objeto de estudio, asegurando que el conocimiento generado sea confiable al basarse en procedimientos previamente estandarizados.



Según con Vizcaíno Zúñiga y otros (2023), el diseño de la investigación “es el plano maestro que guía la selección de métodos, recolección de datos y la interpretación de resultados” (pág. 9729). En síntesis, los autores sostienen que constituye el fundamento sobre el cual se construye todo proceso de investigación, ya que facilita tratar cada aspecto y pregunta con exactitud y transparencia.

La presente investigación se desarrolla bajo un enfoque mixto con un alcance explicativo, apto para un análisis integral del objeto de estudio. Este diseño transversal comparativo permite el análisis empírico y teórico que combina herramientas cualitativas y cuantitativas.

La etapa cualitativa se respalda en la extracción de información que abarca los factores de políticas de dividendos y la influencia que desempeña la liquidez en ellas por medio de fuentes reconocidas como revistas, artículos y base legal ecuatoriana con la finalidad de fortalecer científicamente a nuestra investigación, también se utiliza la entrevista compuesta por 15 preguntas de carácter semiestructurado realizada de manera presencial al presidente y contadora de la Empresa de Transportes Múltiples El Oro MultiOro S.A. En cambio, en la etapa cuantitativa se analizaron los estados financieros de los años 2023 y 2024 obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante la aplicación de los indicadores financieros de liquidez, como liquidez corriente, prueba ácida y capital de trabajo. De esta forma, se asegura la confidencialidad de la información proporcionada y su utilización exclusiva con fines académicos, asegurando el consentimiento y respeto a los datos de la empresa.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Los resultados obtenidos se estructura en función de los indicadores financieros de liquidez aplicados a la Empresa de Transportes Múltiples El Oro Multioro S.A, correspondientes al año 2023 y 2024, en conjunto a la entrevista implementada al presidente y contadora de la entidad anteriormente mencionada y su presentación se basa a las siguientes tablas y análisis respectivos:

Tabla 1 ratios de liquidez año 2023

| Ratio | Fórmula | Cálculos | 2023 |
|------------------|-------------------------|----------------------|---------|
| Liquidez | <u>Activo Corriente</u> | <u>\$ 258.505,24</u> | \$ 1,50 |
| Corriente | Pasivo Corriente | \$ 171.790,43 | |



| | | | |
|-------------------|---------------------------------------|--------------------------|--------------|
| Prueba | <u>(Activo Corriente-Inventarios)</u> | <u>\$ 258.505,24 - 0</u> | \$ 1,50 |
| Ácida | Pasivo Corriente | \$ 171.790,43 | |
| Capital de | Activo Corriente - | \$ 258.505,24 | \$ 86.714,81 |
| Trabajo | Pasivo Corriente | - \$ 171.790,43 | |

Nota. tabla elaborada a partir de los datos financieros proporcionados por los estados financieros del año 2023 de la empresa múltiples el oro multioro s.a

Interpretación. La información contenida en la tabla 1 indica que, en el período 2023 la empresa Múltiples El Oro Multioro S.A obtuvo un índice de liquidez de \$ 1,50, lo que refleja una liquidez a corto plazo adecuada, pues por cada dólar de obligaciones corrientes cuenta con \$ 1,50 para solventarlas, generando un salvamento de \$ 0,50. Este resultado es favorable, ya que evidencia una capacidad suficiente para cubrir sus compromisos inmediatos. Por otro lado, por cada dólar de sus pasivos a corto plazo, la empresa cuenta con \$ 1,50 para respaldarlo, mostrando una posición financiera sólida que le permite cubrir sin dificultad sus deudas corrientes. Finalmente, el capital de trabajo asciende a \$ 86.714,81, lo que sugiere que la empresa mantiene un excedente de activos circulantes frente a sus pasivos, otorgándole un margen positivo y seguridad financiera para responder a sus obligaciones en el corto plazo.

Tabla 2 ratios de liquidez año 2024

| Ratio | Fórmula | Cálculos | 2024 |
|-------------------|---------------------------------------|--------------------------|--------------|
| Liquidez | <u>Activo Corriente</u> | <u>\$ 171.016,58</u> | \$ 2,41 |
| Corriente | Pasivo Corriente | \$ 71.004,36 | |
| Prueba | <u>(Activo Corriente-Inventarios)</u> | <u>\$ 171.016,58 - 0</u> | \$ 2,41 |
| Ácida | Pasivo Corriente | \$ 71.004,36 | |
| Capital de | Activo Corriente - | \$ 171.016,58 | \$ 10.001,22 |
| Trabajo | Pasivo Corriente | - \$ 71.004,36 | |

Nota. tabla elaborada con base en los datos financieros correspondientes al año 2024 reportados en los estados financieros de la empresa múltiples el oro multioro s.a



Interpretación. La tabla 2 presenta los tres indicadores de liquidez que permiten evaluar la posición financiera de la empresa Múltiples El Oro Multioro S.A al cierre del año 2024. En primer lugar, la liquidez corriente, obtenida de la relación entre el activo corriente de \$ 171.016,58 y el pasivo corriente de \$ 71.004,36, alcanza un resultado de \$ 2,41. Esto significa que, por cada dólar de deuda a corto plazo, la empresa dispone de \$ 2,41 para cubrirla, evidenciando un excedente de \$ 1,41 por dólar, lo cual se interpreta como un nivel sólido y ampliamente favorable de liquidez.

Por consiguiente, al excluir los inventarios del activo corriente, se obtiene una razón rápida igualmente de \$ 2,41, lo que confirma que la entidad mantiene recursos líquidos más que suficientes para atender sus obligaciones corrientes sin necesidad de recurrir a la venta de inventarios. Esto demuestra una capacidad de pago inmediata sólida y una baja dependencia de activos menos líquidos. Finalmente, el capital de trabajo, calculado como la diferencia entre el activo y el pasivo corrientes, es positivo en \$ 10.001,22.

Tabla 3 variación de ratios de liquidez año 2024-2023

| Factores | Indicadores | 2023 | 2024 | Variación |
|---------------------------------------|--------------------|--------------|--------------|----------------|
| Liquidez Corriente Liquidez | \$ 1,50 | \$ 2,41 | \$ 0,91 | |
| | Prueba Ácida | \$ 1,50 | \$ 2,41 | \$ 0,91 |
| | Capital de Trabajo | \$ 86.714,81 | \$ 10.001,22 | - \$ 76.713,59 |

Nota. tabla elaborada a partir de la comparación de los indicadores de liquidez correspondientes a los años 2023 y 2024, según los datos de los estados financieros de la empresa múltiples el oro multioro s.a

Interpretación: Se observa una variación positiva de \$0,91 en el indicador de liquidez corriente entre los períodos 2023 y 2024, pasando de \$1,50 a \$2,41. Esto significa que la empresa dispone de \$2,41 en activos corrientes por cada dólar de deuda a corto plazo, lo cual evidencia una mayor capacidad de pago y una mejora significativa en su posición financiera frente al año anterior.

De igual manera, la prueba ácida presenta el mismo incremento, lo que confirma que incluso al excluir los inventarios, la entidad mantiene un nivel sólido de recursos líquidos para cumplir con sus obligaciones inmediatas. En cuanto al capital de trabajo, se aprecia un aumento de \$76.713,59, reflejando una mejor gestión de los activos y pasivos corrientes.

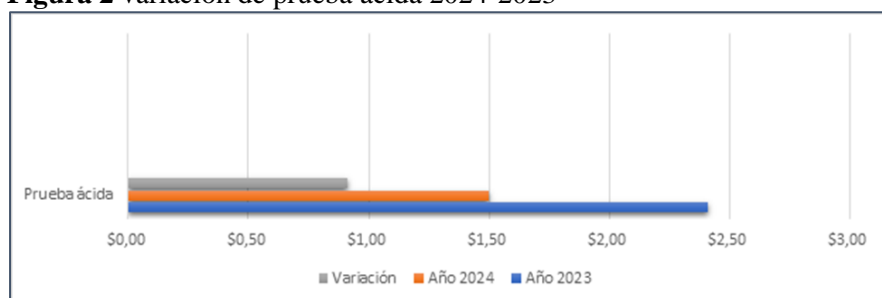
Figura 1 variación de liquidez corriente 2024-2023



Nota. gráfico elaborado a partir de la variación del indicador de liquidez corriente entre los años 2023 y 2024, utilizando los datos de los estados financieros de la empresa múltiples el oro multiuro s.a

Interpretación. En la figura 1 se aprecia una variación positiva de \$0,91 en el indicador de liquidez corriente entre los años 2024 y 2023, lo que indica que la empresa pasó de tener \$1,50 en activos corrientes por cada dólar de deuda a corto plazo en 2023 a \$2,41 en 2024, demostrando una mejora considerable en su capacidad de pago inmediato al disponer de más recursos para cubrir sus obligaciones; este resultado puede estar relacionado con un incremento de los activos corrientes o una disminución de los pasivos corrientes y en ambos casos representa una situación favorable porque fortalece la estabilidad financiera y reduce el riesgo de incumplimiento en los compromisos de corto plazo.

Figura 2 variación de prueba ácida 2024-2023



Nota. gráfico elaborado en función de la variación del indicador de prueba ácida correspondiente a los años 2023 y 2024, utilizando la información de los estados financieros de la empresa múltiples el oro multiuro s.a

Interpretación. En la figura 2 se observa una variación positiva de \$0,91 en el indicador de prueba ácida, ya que en el año 2023 la empresa contaba con \$1,50 en activos líquidos por cada dólar de deuda a corto plazo y en 2024 este indicador aumentó a \$2,41, lo que representa una mejora significativa en la liquidez inmediata ya que se evidencia que la entidad dispone de recursos suficientes sin la presencia de inventarios dicho resultado refleja una posición financiera más sólida y una menor exposición al riesgo de incumplimiento con sus obligaciones inmediatas destacando la importancia de mantener este nivel de liquidez para asegurar la estabilidad operativa.

Figura 3 variación de capital de trabajo 2024-2023



Nota. gráfico elaborado a partir de la variación del capital de trabajo entre los años 2023 y 2024, utilizando los valores obtenidos de los estados financieros de la empresa múltiples el oro multioro s.a

Interpretación. A partir de la figura 3 se identifica una variación negativa en el ratio de capital de trabajo de -\$76.713,59 ya que en el año 2023 la entidad contaba con \$86.714,81 y en 2024 apenas dispone de \$10.001,22 lo que evidencia una fuerte disminución en los recursos destinados a solventar las operaciones diarias, dicha reducción refleja un debilitamiento en la gestión de los activos y los pasivos corrientes, lo cual limita la capacidad de la empresa para cubrir sus necesidades operativas y puede incrementar la dependencia de financiamiento externo para mantener la continuidad de sus actividades.

Aplicación de entrevistas a los funcionarios de la Empresa Múltiples El Oro Multioro S.A

Entrevista al Presidente de la Empresa Múltiples El Oro Multioro S.A

Tema: Factores que Influyen en la Política de Dividendos y en la Liquidez en la Empresa Transportes Múltiples El Oro Multioro S.A

Objetivo General: Identificar los factores que influyen en la política de dividendos de la empresa Transportes Múltiples el Oro Multioro S.A mediante el análisis de los fundamentos teóricos y la implementación de los indicadores financieros de liquidez para una adecuada distribución de dividendos a los accionistas.

¿Cómo describiría la situación financiera actual de Transportes Múltiples El Oro Multioro S.A. en términos de liquidez y rentabilidad?

Liquidez y rentabilidad en este momento no la tenemos lo que estamos es tratando de solventar los gastos todas las 70 unidades que están laborando es la única operadora de las tres que tiene 70 unidades y la única que tiene 70 unidades laborales.

¿Qué criterios utiliza la administración para determinar el monto y la periodicidad del reparto de dividendos a los socios?

Se lo realiza con respecto al año, por ejemplo, del 2010 al 2015 si tiene una rentabilidad mas o menos de \$1.500, 00 al mes ese recibe \$ 1.000,00 el que tiene mayor del 2020 recibe \$1.500,00 y el de 2022 al 2025 \$1.800,00 porque el del 2023 al 2025 aún está endeudado y le tiene que pagar la letra, por eso, como aún tiene deuda debe seguir pagando y se le da incluso la línea más retatable.

Desde su experiencia, ¿cuál considera que es el principal objetivo de la política de dividendos en la empresa: satisfacer a los socios o fortalecer el capital de trabajo?

Aquí somo 70 unidades pero somo 45 socios porque la mayoría tiene dos carros entonces aquí satisfacemos a la socios y fortalecemos a su vez el capital de trabajo porque si no mantenemos al socio tranquilo que sus ingresos se refleje con el trabajo no va a existir esta parte aquí todo es equitativo.

¿En qué medida la rentabilidad obtenida por las operaciones de transporte influye en la decisión de distribuir o retener utilidades?

De como esté económicamente la empresa , si existen muchos accidentes la repartición de dividendos es menor genera más impacto,todos los vehículos que estén elaborando ninguno se quede afuera existe aquí en la empresa un reglamento interno de accidentes donde todo accidente que tenga algún compañero la empresa lo paga totalmente siempre y cuando el conductor no haya tenido, caso contrario, el conductor paga el 30% del daño, una vez que se distribuye los daños a la empresa lo que queda se entrega a cada de uno de los compañeros en equidad.

¿Cómo afecta el nivel de endeudamiento o las obligaciones financieras a las decisiones de reparto de dividendos?

Fue cuando sucedió en 2020 todos nos endeudamos con un carro nuevo llegó la pandemia no sabiamos como pagarlo, se realizó un ahorro común de \$40 diarios donde se pagaba la letra y sacamos esta deuda, por eso los compañeros ya no dedemos los carros, pero debemos a los compañeros que nos ayudaron entonces nosotros seguimos aportando los \$40 para que compren su carrito.

¿Qué papel juegan los flujos de efectivo operativos en la determinación de la liquidez disponible para dividendos?



Hoy por hoy el flujo de dinero no lo tenemos porque la tasa de las personas que subían y bajaban de la unidad eran antes mayor cantidad subían y bajaban 800 personas por unidad hoy por hoy 400 personas, esto influye pues de 100 o 1000 personas, 100 se fueron a Estados Unidos de lo que resta de 1000, las 900 personas compraron motos eléctricas y la otra tasa que es la violencia en nuestro país que la empresa prefiere quedarse en casa y no salir a comprar esto ha hecho que la cantidad de ingresos que tiene la empresa se reduzca en un 50% debido a todo esto mencionado.

¿La empresa mantiene políticas formales para equilibrar entre liquidez operativa y pago de dividendos? ¿Podría describirlas brevemente?

Es por medio al año del vehículo se reparte el dinero a los socios, por ende, va a tener menor rentabilidad un carro más viejo que el tiene un carro más nuevo.

¿Qué importancia tiene la reinversión de utilidades en proyectos de expansión o renovación de flota frente al reparto de dividendos?

Siempre es muy bueno en la empresa de vivir en superación con tal de renovar sus automotores, en Multioro menoramos los gastos y hacemos que la flota siempre se mantenga nueva porque siempre damos mantenimiento y adquirimos nueva compra de unidades pero siempre con flota, una flota son de 10 carros en adelante para menorar costos.

¿Cómo influyen las condiciones del mercado de transporte y la competencia regional en la disponibilidad de liquidez y las decisiones sobre dividendos?

La competencia siempre es buena hace que uno como empresa mejore, siempre y cuando sea una competencia no desigual siempre siendo equitativos.

¿De qué manera las políticas fiscales y tributarias del país (por ejemplo, el Impuesto a la Renta o las retenciones en la fuente) afectan la política de dividendos de la empresa?

Las políticas que en este momento está dando el gobierno no son lo que afronta la realidad del transportista, no nos sirven hoy en día.

¿Considera que el acceso al crédito o la tasa de interés del sistema financiero ecuatoriano inciden en la liquidez empresarial?

Sí mucho, el crédito que dan ahora por ejemplo el 4% lo dan solo para que saque \$1.500,00 o \$2.000,00 no más, pero cuando va un transportista primero le cierran la puerta y no le dan el crédito y si nos dan



es sumamente alto.

¿Qué impacto tiene la inflación o la variación de precios del combustible sobre las decisiones de distribución de utilidades?

Un 40% porque si antes se colocaba \$30,00 en combustible, hoy en día colocamos \$50,00, si antes una llanta la más económica costaba \$250,00 hoy en día cuesta \$300,00 y todo es por respecto a la subida del combustible.

¿Con qué frecuencia se revisa o actualiza la política de dividendos dentro del directorio o junta de accionistas?

Cada año se revisa para ver cómo vamos si estamos bien y si no la cambiamos.

¿Qué rol desempeñan los socios o accionistas en la decisión final sobre la distribución de utilidades? ¿Existe consenso o predominan criterios financieros técnicos?

Los criterios financieros técnicos se realiza una junta general y es quien da el veredicto final y tomamos la decision de alguien técnico que en este caso es la contadora.

Finalmente, ¿qué estrategias considera fundamentales para mantener una política de dividendos equilibrada y una liquidez sostenible en el tiempo?

El trabajo en equipo es lo mejor, si no se trabaja en equipo una empresa tiende a caer, por ejemplo de hace un ahorro para arreglo de un motor termina ahorrando \$10,00 diarios por distintas cosas que puede llegar a tener el vehículo incluso se ahorra por enfermedades de los socios y si hay que operarlo se le entrega \$1.000,00 y si a la esposa del socio hay que operar también se le entrega \$1.000,00, entonces en el momento que más necesita se deposita, si uno no trabajo en equipo nada de esto puede hacerse posible y un accionista solo cae.

Entrevista a la Contadora de la Empresa Múltiples El Oro Multioro S.A

Tema: Factores que Influyen en la Política de Dividendos y en la Liquidez en la Empresa Transportes Múltiples El Oro Multioro S.A

Objetivo General: Identificar los factores que influyen en la política de dividendos de la empresa Transportes Múltiples el Oro Multioro S.A mediante el análisis de los fundamentos teóricos y la implementación de los indicadores financieros de liquidez para una adecuada distribución de dividendos a los accionistas.



¿En qué medida considera que la empresa cumple oportunamente con sus obligaciones tributarias ante el Servicio de Rentas Internas (SRI)?

- a) Totalmente cumple, sin retrasos ni sanciones
- b) Cumple en la mayoría de los casos, con escasos retrasos.
- c) Cumple parcialmente, presenta retrasos o inconsistencias ocasionales.
- d) No cumple adecuadamente, existen incumplimientos frecuentes.

¿La empresa registra sus operaciones contables conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicables en Ecuador?

- a) Sí, de manera íntegra y documentada
- b) Parcialmente, solo en los estados financieros principales.
- c) En proceso de implementación.
- d) No aplica las NIIF en sus registros.

¿Cómo evalúa la confiabilidad y actualización del sistema contable utilizado por la empresa?

- a) Altamente confiable y actualizado en tiempo real
- b) Confiable, aunque requiere actualizaciones periódicas.
- c) Presenta limitaciones técnicas o de control.
- d) Es poco confiable o no está actualizado.

¿Con qué frecuencia se realizan las conciliaciones bancarias y qué grado de control existe sobre ellas?

- a) Mensualmente y con revisión documentada
- b) De forma trimestral o cuando se detectan diferencias.
- c) Esporádicamente, sin una periodicidad establecida.
- d) No se realizan conciliaciones de forma formal.

¿La empresa cuenta con políticas internas formalmente establecidas para el control financiero y contable?

- a) Sí, están documentadas y en aplicación continua.
- b) Sí, pero no se aplican con regularidad.
- c) Están en proceso de elaboración o actualización.



d) No cuenta con políticas internas definidas.

¿Cómo influye la situación económica del país en la liquidez y solvencia de la empresa?

No llega a influir a la entidad en sus ámbitos de liquidez y solvencia

¿Qué estrategias recomienda para mejorar la gestión financiera en el sector transporte?

La creación de consorcios dirigidos por el Gobierno, así como se están haciendo en las ciudades de Cuenca, Guayaquil y Loja, siendo este ente el encargado de administrar y pagar directamente a los socios, porque el Sector del transporte no es un negocio propio ya que deben regirse a controles como en este caso es la Empresa Pública Movilidad Machala y por aquello sería mejor que el Gobierno lleve el respectivo control.

¿De qué manera la tecnología ha impactado en el manejo contable de la empresa?

Han tenido un impacto positivo dentro de la empresa, ya que todo ahora es automatizado por el sistema contable que han contratado que en este caso es Perseo que se rige a las automatizaciones de manera inmediata y en conjunto a la aplicación de Anydesk para llevar un control remoto en la modalidad de teletrabajo y a su vez una buena señal de internet por lo que el control de los buses se da por vía satélite en sus cámaras de seguridad.

¿Qué tan importante considera la planificación tributaria para el crecimiento de la empresa?

La considero muy importante ya que debemos de cumplir con las declaraciones tributarias que tenemos que hacer como lo son declaraciones mensuales del impuesto a la renta (IR) e impuesto al valor agregado (IVA) y los anexos como el de dividendos, de accionistas y retenciones en la fuente bajo relación de dependencia.

¿Cuál es el principal indicador financiero que la empresa prioriza? ¿Por qué?

- a) Liquidez
- b) Rentabilidad
- c) Solvencia
- d) Endeudamiento

Priorizamos la liquidez ya que al ser una empresa de transporte nos solventamos de la entrada de dinero que se da diariamente a través del cobro de pasaje a los transeúntes.



¿Con qué frecuencia se realizan auditorías internas o externas?

- a) Mensualmente
- b) Semestralmente
- c) Trimestralmente
- d) No se realizan

¿Qué tipo de control considera más relevante para evitar errores contables?

- a) Control de ingresos y egresos
- b) Conciliación bancaria
- c) Control de inventarios
- d) Control de cuentas por cobrar/pagar

¿Cuál es la principal fuente de financiamiento utilizada por la empresa?

- a) Créditos bancarios
- b) Aportes de accionistas
- c) Reinversión de utilidades
- d) Otras (especificar):

¿Qué aspecto considera más crítico en la gestión financiera del sector transporte?

- a) Buro de crédito de los accionistas
- b) Acceso a financiamiento
- c) Cumplimiento tributario
- d) Fluctuación de ingresos

Esta investigación está dirigida a examinar cómo los factores influyen en la política de dividendos y la liquidez de la Empresa de Transportes Múltiples El Oro Multioro S.A, centrándose en que componentes pueden utilizar los socios de la entidad anteriormente mencionada para el desarrollo de sus políticas de dividendos por medio de las investigaciones expuestas en nuestro marco teórico. Los resultados más relevantes de la parte cuantitativa fueron los indicadores de liquidez corriente y prueba ácida que tuvieron una mejora notoria del 2023 con un cociente de 1,50 al 2024 con 2, 41 evidenciando una administración más eficiente de los recursos de la empresa, no obstante el capital de trabajo tuvo una pérdida considerable que pasó de \$86.714,81 en 2023 a \$10.001,22 en 2024 presentando limitaciones



en la capacidad de expansión de la entidad. Por lo consiguiente, en la parte cualitativa tenemos las entrevistas realizadas al presidente de la junta de socios y la contadora de la empresa que nos facilitaron la respectiva información, aquella que nos llevó al análisis de que adoptan decisiones razonables priorizando la estabilidad operacional antes que la satisfacción inmediata de los socios, alineada a los principios de sus políticas internas manteniendo reservas de sus recursos económicos para enfrentar variaciones en su entorno tanto interno como externo, uno de esos factores es la eliminación del subsidio al diésel, las tasas de interés por mora o multas establecidas por el SRI que inciden drásticamente en la liquidez y las políticas de dividendos trayendo como consecuencia el refuerzo en su planificación financiera y gestión de riesgos. Los hallazgos permitieron recomendar políticas contables más dinámicas que integren la planificación presupuestaria, la evaluación del endeudamiento y la reinversión de utilidades para fortalecer la liquidez sin comprometer la rentabilidad. Este estudio aporta a la administración y sostenibilidad financiera al ofrecer un modelo aplicable a otras sociedades anónimas del sector transporte que buscan equilibrar su crecimiento, liquidez y distribución justa de utilidades.

CONCLUSIONES

La investigación permitió cumplir con los objetivos propuestos, confirmando que la política de dividendos y la liquidez son factores estrechamente relacionados con la estabilidad y sostenibilidad financiera de la empresa Transportes Múltiples El Oro Multioro S.A. En primer lugar, se comprobó que una planificación financiera deficiente limita la capacidad de distribuir utilidades, pues reduce los márgenes de liquidez y afecta el equilibrio entre ingresos y obligaciones. En segundo lugar, se evidenció que el nivel de endeudamiento influye directamente en la disponibilidad de efectivo, ya que el cumplimiento de pagos financieros disminuye la capacidad de generar dividendos constantes. Asimismo, el análisis reflejó que las variaciones en las tasas de interés inciden en la rentabilidad y en la toma de decisiones financieras, al incrementar los costos de financiamiento y restringir la reinversión. De igual manera, las cargas fiscales, especialmente el Impuesto a la Renta y las retenciones en la fuente, ejercen presión sobre los flujos de caja, afectando la oportunidad en el reparto de utilidades. No obstante, la empresa ha demostrado una gestión responsable, priorizando la liquidez operativa y el cumplimiento de sus obligaciones antes que la distribución inmediata de beneficios a los socios.



Finalmente, se concluye que fortalecer la planificación presupuestaria, optimizar el manejo del capital de trabajo y mantener políticas contables actualizadas son estrategias esenciales para lograr una política de dividendos sostenible. Este estudio aporta una visión integral que puede servir de referencia a otras empresas del sector transporte, mostrando que el equilibrio entre liquidez y rentabilidad.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aguirre, A., Sepúlveda, J., Quirama, U., & Garcés, L. F. (2020). Desarrollo teórico y evidencia empírica de la política de dividendos: una revisión de literatura en Iberoamérica . *Revista CEA*, 7(13), 3-4.
- Cano Bedoya, J., Rodríguez Álvarez, C. A., & Naranjo Valderrama, J. (2024). Análisis de los indicadores de liquidez de empresas colombianas en 2022. *Efectivo*, 133.
- Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, COPCI. (2019). Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, COPCI. *Registro Oficial S. 351*, <https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2020-04/CODIGO%20ORGANICO%20DE%20LA%20PRODUCCION%2C%20COMERCIO%20E%20INVERSIONES%20COPCI.pdf>
- Chirinos, J. (2023). Liquidez y rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el contexto de la pandemia del Covid19. Redalyc. <https://www.redalyc.org/journal/3579/357977785011/357977785011.pdf>
- Espinoza Cume, A. I. (2020). NIIF y su viabilidad en los estados financieros. *FIPCAEC ENFOQUES*, 904.
- Enyeribe, O., & Lee, Y. (). Revisando el efecto de la política de dividendos en el rendimiento y el valor de las empresas: evidencia empírica del mercado coreano. *Revista Internacional de Estudios Financieros 12 (1)*, 22, <https://www.mdpi.com/2227-7072/12/1/22>.
- Franc-Dąbrowska, J., Mađra-Sawicka, M. y Ulrichs, M. (2019). Determinants of dividend payout decisions – the case of publicly quoted food industry enterprises operating in emerging markets. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 33 (1), 1108–1129. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2019.1631201>



- Dewa Gede, W., Komang Ayu, K., Luh Gede, S., Putu Agus, A. (2024). Dividend policy and residual dividend theory: evidence from Indonesia. *Asian Journal of Accounting Research*, 9 (3), 201–216. <https://doi.org/10.1108/AJAR-10-2023-0347>
- García, G., & Quadro, M. (2023). INTRODUCCIÓN A LA CONTABILIDAD . *CICLO DE NIVELACION*, 25-27.
- Gómez Escalonilla, G. (2021). Métodos y técnicas de investigación utilizados en los estudios sobre comunicación en España. *Revista Mediterránea De Comunicación*, 12(1), 115-127. <https://www.doi.org/10.14198/MEDCOM000018>
- Haro Sarango, A. F., Carranza Guerrero, M. N., López Solís, O. P., Mayorga Naranjo, C. E., & Morales Ramos, K. E. (2023). Razones financieras de liquidez y actividad: herramientas *Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*
- Khan, K., Chakir Lamrani, H., & Khalid, S. (2019). The impact of dividend policy on firm performance: A case study of the industrial sector. *Risk Governance and Control: Financial Markets & Institutions*, 9(3), 23-31. <http://doi.org/10.22495/rgcv9i3p2>.
- Ley de Compañías. (2023). Ley de Compañías. Lexis, https://portal.compraspublicas.gob.ec/sercop/wp-content/uploads/2023/04/ECLEX-PRO-MERCANTI-LEY_DE_COMPANIAS.pdf.
- Ley De Régimen Tributario Interno. (2025). Ediciones Legales EDLE S.A. *Registro Oficial S. 463*, Recuperado de: <https://www.fielweb.com/Index.aspx?rn=5298&nid=46#norma/46>
- Martínez Rubio, D., Román Robalino, A., & Abrigo Vivas, O. (2021). Uso De Las Razones Financieras De Liquidez Y La Toma De Decisiones En Las Pymes Bananeras Del Cantón La Maná, Provincia De Cotopaxi. *Tecnologi-K*, 65.
- Mendoza, M. A. (2025). *Aplicar política de dividendos para asegurar rentabilidad*. Deltech Audit: <https://smsecuador.ec/politica-de-dividendos/#>
- Marcillo, C., Aguilar, C., & Gutiérrez, N. (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(3), 87-106. <https://doi.org/https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.54>



- Olguín Martínez, C. M., Ultreras Rodríguez, A., Osuna Velarde, D. V., & Chávez Hernández, A. (2024). Aplicación de Finanzas Comerciales: Su Importancia para el Sector Empresarial. *ULEAM Bahía Magazine (UBM) E-ISSN 2600-6006*, 43.
- Peña Jaramillo, S., Cárdenas Correa, Y., & Gutierrez Jaramillo, N. (2021). Examen Financiero en los niveles de liquidez y rentabilidad: Caso Empresa CaodelSur Cia. Ltda. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(6), 353-362. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.6.738>
- Raja, P. (2024). El nuevo impuesto sobre dividendos del 2%: perspectivas estratégicas e impacto en los accionistas de alto valor. *Wolter Skluwer*, <https://www.wolterskluwer.com/en-my/expert-insights/the-new-dividendtax#:~:text=El%204%20de%20diciembre%20de,decir%2C%20desde%20el%201%20de.>
- Romero, R., Rodríguez, M., León, S. V., Alvarez, L., & Gutiérrez, S. (2024). Fundamentos teóricos de Administración Financiera. *IDICAP PACIFICO*, 16-17. <https://doi.org/https://doi.org/10.53595/eip.017.2024>
- Salwa. (2024). Política de dividendos y desempeño de las empresas; una revisión de teorías y literatura empírica. *Revista de la Biblioteca de Acceso Abierto*, Vol. 11, Núm. 10, <https://www.scirp.org/journal/paperinformation?paperid=136682>.
- Vizcaíno Zúñiga, P. I., Cedeño Cedeño, R. J., & Maldonado Palacios, I. A. (2023). Metodología de la investigación científica: guía práctica. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(4), 9723-9762. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i4.7658
- Yaguache Aguilar, M. F., Higuerey Gómez, Á. A., & Inga Llenez, E. R. (2019). Incentivos fiscales, liquidez y solvencia en las empresas del Ecuador. *Revista Venezolana de Gerencia*, 6.
- Zahidah, N., Zaitun, S., Hadi, A., & Abdullah, H. (2021). Factores que afectan la política de dividendos: evidencia del sector de productos de consumo y servicios comerciales. *Investigación en negocios y gestión global: una revista internacional*, 13 (4): 331-341, [https://www.researchgate.net/publication/364306511_Factors_Affecting_Dividend_Policy_Evidence_from_Consumer_Product_and_Trading_Services_Sector#:~:text=la%20pol%C3%A9tica%20de%20dividendos%20\(Yusof%20&%20Ismail%2C%202016\).&text=La%20estrategia%20de%20pago.](https://www.researchgate.net/publication/364306511_Factors_Affecting_Dividend_Policy_Evidence_from_Consumer_Product_and_Trading_Services_Sector#:~:text=la%20pol%C3%A9tica%20de%20dividendos%20(Yusof%20&%20Ismail%2C%202016).&text=La%20estrategia%20de%20pago.)

