



# XXXI CONFERENCIA ACADÉMICA PERMANENTE DE INVESTIGACIÓN CONTABLE 2020

"Reporte de responsabilidad social y desarrollo sostenible: La relevancia de una contabilidad financiera, social y ambiental"

## Título del Trabajo

Determinantes del Capital de Trabajo y Ciclo de Conversión de Efectivo en empresas Chilenas.

# Autor (es):

Francisco Javier Vásquez Tejos<sup>1</sup>

Hernán Pape Larre<sup>2</sup>





































































<sup>&</sup>lt;sup>1</sup>Postgrado Negocios, Facultad de Humanidades, Universidad Mayor, Santiago, Chile, francisco.vasquez@umayor.cl

<sup>&</sup>lt;sup>2</sup>Departamento de Industria y Negocios, Facultad de Ingenieria, Copiapo, Chile, hernan.pape@uda.cl





#### Resumen

El propósito de la presente investigación fue identificar y medir el grado de relación de los principales determinantes del capital de trabajo y del ciclo de conversión de efectivo de un grupo significativo de grandes empresas chilenas.

La investigación es de tipo descriptiva y correlacional, con series de datos temporales, en el período 2010-2019. La muestra está compuesta por 83 empresas de distintos sectores económicos, excluyendo instituciones financieras y la información fue obtenida de la base de datos Economática. Se utilizan modelos de regresión con datos de panel, con variables cuantitativas tradicionales, como el tamaño de la empresa y la tangibilidad de los activos; y variables cualitativas, tales como las etapas del ciclo de vida de la empresa.

Los resultados permitieron conocer la relación del capital de trabajo y el ciclo de conversión de efectivo con otras variables financieras de la empresa: ventas, márgenes de utilidad, deuda, valor libro de acción, entre otras. Los resultados obtenidos se alinean con la teoría financiera, tales como la relación directa entre las necesidades de capital de trabajo con el tamaño de las ventas y el ciclo de conversión del efectivo, junto a otros resultados fuera de esta lógica, como es la relación inversa de la tangibilidad de los activos con el capital de trabajo neto.

Además de las relaciones significativas encontradas, el principal aporte es la incorporación de variables cualitativas del ciclo de vida de la empresa. Estas entregan resultados disímiles en los modelos del capital de trabajo neto y el ciclo de conversión del efectivo, lo que invita a revisar la metodología de obtención de las etapas del ciclo de vida de las empresas.

Palabras claves: Capital de trabajo neto, ciclo de conversión de efectivo, ciclo de vida de la empresa, Chile.









































































## **Abstract**

The purpose of this research was to identify and measure the degree of relationship between the main determinants of working capital and the cash conversion cycle of a significant group of large Chilean companies.

The research is of a descriptive and correlational type, with temporal data series, in the period 2010-2019. The sample is composed of 83 companies from different economic sectors, excluding financial institutions, and the information was obtained from the Economática database. Regression models are used with panel data, with traditional quantitative variables, such as company size and asset tangibility; and qualitative variables, such as company life cycle stages.

The results allowed us to understand the relationship of working capital and the cash conversion cycle with other financial variables of the company: sales, profit margins, debt, book value of shares, among others. The results obtained are aligned with financial theory, such as the direct relationship between working capital needs with the size of sales and the cash conversion cycle, along with other results outside this logic, such as the inverse relationship of asset tangibility with net working capital.

In addition to the significant relationships found, the main contribution is the incorporation of qualitative variables of the company's life cycle. These provide dissimilar results in the models of net working capital and the cash conversion cycle, which invites a review of the methodology for obtaining the stages of the life cycle of companies.

Keywords: Net working capital, cash conversion cycle, life cycle of the company, Chile

































































