



Luis Riofrío , Universidad Nacional de Loja, Ecuador.

luis.riofrio@unl.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0001-6539-1696>

Elvia Zhapa , Universidad Nacional de Loja, Ecuador.

elvia.zhapa@unl.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0001-8591-0123>

Ignacio Luzuriaga , Universidad Nacional de Loja, Ecuador.

ignacio.luzuriaga@unl.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0001-7128-8046>

Hipatia Girón , Universidad Nacional de Loja, Ecuador.

hipatia.giron@unl.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0002-4668-4415>

Recibido: 2023-04-12 | Revisado: 2023-05-12
Aceptado: 2023-07-07 | Publicado: 2023-07-28

El activo circulante en compañías ecuatorianas del sector C del CIU y su rendimiento económico

Current assets or working capital in Ecuadorian companies in sector C of the ISIC and their economic performance

RESUMEN

La incidencia del capital de trabajo neto, la liquidez, el activo circulante y el patrimonio en los resultados económicos de las compañías que pertenecen al sector manufacturero del Ecuador, se análisis la información obtenida de los estados financieros presentados a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, se utiliza datos de panel no balanceados de los años 2015 al 2020, se aplica el análisis de regresión para determinar la incidencia de las variables independientes, en la variable dependiente resultado de los ejercicios económicos, el modelo muestra una alta relación inversa de las variables independientes en la variable dependiente, lo que se puede evidenciar que mantener un capital de trabajo neto positivo, una liquidez mayor a uno, un incremento en el financiamiento propio o patrimonio, no se garantiza obtener resultados favorables en las compañías. A través del modelo muestra una correlación negativa y un $b_0 = -4321297.7$, cuando el valor de la variable dependiente resultados del ejercicio es -4321297.7 , las variables independientes serán igual a cero, también se puede inferir que cuando las variables independientes crecen la variable dependiente resultados del ejercicio disminuye.

Palabras claves: estados financieros, financiamiento, liquidez, patrimonio, resultados económicos

ABSTRACT

The incidence of net working capital, liquidity, current assets and equity in the economic results of companies that belong to the manufacturing sector of Ecuador, the information obtained

from the financial statements presented to the Superintendency of Securities and Insurance Companies was analyzed. , unbalanced panel data from the years 2015 to 2020 is used, the regression analysis is applied to determine the incidence of the independent variables, in the dependent variable the result of the fiscal years, the model shows a high inverse relationship of the variables independent in the dependent variable, which can be evidenced that maintaining a positive net working capital, a liquidity greater than one, an increase in own financing or equity, does not guarantee favorable results in the companies. Through the model it shows a negative correlation and a $b_0 = -4321297.7$, when the value of the dependent variable results of the exercise is -4321297.7 , the independent variables will be equal to zero, it can also be inferred that when the independent variables grow the dependent variable exercise results decrease.

Keywords: financial statements, financing, liquidity, heritage, economic results

INTRODUCCIÓN

Las compañías que pertenecen al sector privado dedicadas a la manufactura en el Ecuador, su propósito es obtener resultados favorables o positivos en cada uno de los periodos económicos, la situación compleja o difícil de comprender y determinar las variables que inciden en estos resultados y cual debería ser el nivel del activo circulante, capital de trabajo neto el índice de liquidez, el incremento de la inversión propia o patrimonio, siempre ha sido cuestionado sobre el nivel óptimo, para (Lawrence J. Gitman 2007) "...Cuando mayor sea la liquidez corriente, más líquida es la empresa...Por ejemplo una liquidez corriente de 1.0 se considera aceptable para una empresa pública de servicios generales, pero sería inaceptable para una empresa de manufactura " (pág. 52), la liquidez corriente en el estudio figura 7 se puede determinar que se incrementa los primeros periodos, se mantiene los periodos intermedios del estudio y en el último año se incrementa de forma sustancial, con lo cual se puede advertir que cumple con las definiciones. El mismo Lawrence J. Gitman (2007) señala referente al capital de trabajo neto "se requiere usualmente activos corrientes que sobre pasen las salidas para el pago de los pasivos corrientes; cuanto mayor sea el margen con el que los activos corrientes de una empresa sobre pasen a sus pasivos corrientes, mayor será la capacidad de la empresa" (pág. 512). En el estudio el comportamiento del capital de trabajo neto figura 5 es voluble, en el periodo inicial se disminuye, para en el siguiente periodo se incrementa, mantiene esta dinámica para en el último periodo incrementarse sustancialmente. Finalmente la variable independiente patrimonio en la mayoría de los periodos se incrementa de forma importante a partir del segundo periodo de estudio (2016), siendo aún más representativa en el último año 2020, hasta aquí se cumpliría lo que recomienda la literatura financiera, cuando observamos la variable dependiente resultados económicos del ejercicio el primer periodo desciende, el segundo periodo año 2017 mantiene un leve incremento, a partir del 2018 al 2020, disminuye de forme importante su comportamiento es totalmente diferente o inverso a las variables independientes, lo que se puede advertir que mantener una buena liquidez corriente, un capital de trabajo neto positivo y un incremento de capital no se puede garantizar resultados económicos favorables en las compañías manufactureras.

El estudio se basa en 535 compañías manufactureras pertenecientes a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme con el código (C) que presentaron los estados financieros a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros en los periodos 2015 al 2020, se utiliza datos de panel no balanceado, existiendo algunas compañías que no presentaron los estados financieros de forma consecutiva, se determina la correlación entre las variables y se realiza un análisis de regresión a través de la cual se puede indicar que la correlación es del 0.9176, lo cual es muy cercano a uno lo que indica que el modelo muestra un alto grado de correlación entre la variable dependiente resultados del ejercicio y las variables independientes capital de trabajo neto, liquidez, activo circulante y el patrimonio, se considera el patrimonio debido a que éste es quien se incrementa, se mantienen o disminuye si existe resultados positivos o negativos en el ejercicio económico. El nivel de confianza es del 84,19 la probabilidad de ocurrencia y un igual a 0.8408.

Desde una apreciación del riesgo financiero se demuestra que los administradores financieros o gerentes pueden tomar decisiones de inversión y financiamiento en el activo circulante o capital de trabajo neto, si la liquidez es menor a uno y el capital de trabajo neto es negativo, se puede lograr obtener beneficios económicos importantes y que el hecho de agregar mayor capital a la empresa no necesariamente se obtendrá beneficios económicos en el periodo.

El artículo se encuentra estructurado con el resumen donde se determina el cumplimiento de objetivos y el propósito de la investigación, introducción se establece el aporte de la investigación para la toma de decisiones de los administradores financieros y de los gerentes de las compañías, a través del comportamiento de las variables independientes frente a la variable dependiente, revisión de la literatura sobre los componentes de las variables activo circulante, capital de trabajo neto, liquidez, capital o patrimonio, rendimiento económico, los resultados de la investigación donde se puede demostrar los datos relevantes sobre el comportamiento del activo circulante, capital de trabajo neto, la liquidez el patrimonio y la correlación que poseen con la variable dependiente resultados o beneficios económicos, finalmente se establece conclusiones sobre la investigación.

REVISIÓN DE LITERATURA

Clasificación C. Industrias Manufactureras

La función de las unidades económicas pertenecientes al sector secundario de la economía es la transformar de materias para uso final o para dedicar a la cadena de producción de un bien; es aquella que ocupa una cantidad considerable de recursos en los que prevalece la inversión en activo no circulante o activo fijo. Para Espejo y López (2018) las empresas que están dentro de este sector son identificadas como secundarias cuya función principal es “la transformación de materias primas”.

De acuerdo a la Organización de Naciones Unidas (2009), “La Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIU) cataloga las actividades económicas en una serie de categorías y subcategorías, cada una con un código alfanumérico”, el cual se utiliza a nivel nacional e internacional, para clasificar los datos según el tipo de actividad económica en los ámbitos de la producción, ocupación, el producto interno bruto y otras áreas estadísticas.

Por tanto, la CIIU es un instrumento básico para estudiar los fenómenos económicos, fomentar la comparabilidad internacional de los datos, proporcionar orientación para la elaboración de clasificaciones nacionales y promover el desarrollo de sistemas estadísticos nacionales sólidos.

De acuerdo con la International Labour Organization (2021), los grupos y divisiones son los niveles de clasificación más extensos en donde se combinan las unidades producidas en función de las similitudes en el carácter de los bienes y servicios producidos, los usos a los que se destinan los mismos, además de los insumos, procesos y tecnología de producción.

Por su parte la Ley de Modernización a la Ley de Compañías (2020) Art. 1 establece que un contrato de compañía “es aquel por el cual dos o más personas unen sus capitales o industrias, para emprender en operaciones mercantiles y participar de sus utilidades” y de acuerdo a este mismo cuerpo legal Art. 2 establece seis especies de sociedades mercantiles consideradas como personas jurídicas: Compañía en Nombre Colectivo, La Compañía en Comandita Simple y Dividida por Acciones, La Compañía de Responsabilidad Limitada, La Compañía Anónima, La Compañía de Economía Mixta y La Sociedad por Acciones Simplificadas.

Según Diez (2015) la importancia de las sociedades mercantiles radica en que desarrolla distintas actividades económicas, la cual se registrará a la razón social de la compañía; así mismo la empresa deberá cumplir con las ordenanzas que se establece en la Ley para que no exista problemas cuando se vaya en contra de la misma, de la moral y las buenas costumbres.

Para cumplir con las obligaciones a corto plazo las compañías deben tener capital de trabajo, el cual constituye el grupo de recursos a corto plazo que posee la empresa para realizar sus actividades económicas con normalidad. Estos recursos se encuentran repartidos en varios elementos que conforman el capital de trabajo, como el efectivo, inventarios, cuentas por cobrar, inversiones, entre otras. (Tanaka, 2005). Por su parte Van Horne, (2007) señala que el “Capital de trabajo es la diferencia en dólares entre el activo y el pasivo circulante. Es una medida del grado en que las empresas están protegidas contra problemas de liquidez”

Para Rodas (2012) El capital de trabajo es el fondo económico que utiliza la empresa para seguir reinvertiendo y logrando utilidades para si mantener la operación corriente del negocio; mientras que para Baritto (2009) el capital de trabajo permite la supervivencia de las empresas, por medio de una gestión adecuada de sus activos de corto plazo, es decir regular los recursos destinados a efectivo, inventarios y cuentas por cobrar, pues de estos activos también dependen los rendimientos de la empresa. Un adecuado manejo de financiamiento a corto plazo, como créditos comerciales con proveedores o créditos financieros a corto plazo también ayudarán a mejorar la rentabilidad. La carencia de recursos en capital de trabajo trae consigo problemas, principalmente de liquidez. En cambio, un exceso de activos ociosos, es decir que no generan actividad afecta el rendimiento en un ciclo económico.

De acuerdo con los autores Mongrut S, D. et al (2014) indican que los factores que afectan la gestión del capital de trabajo en las compañías latinoamericanas. Mediante el uso de un análisis de datos de panel no balanceados de compañías cotizadas en cinco mercados de capital de Latinoamérica, se demuestra que las compañías en Argentina, Brasil, Chile y México tienen excesos de efectivo, lo que podría destruir el valor de dichas empresas. Los resultados muestran

que el ciclo de conversión de efectivo de la industria, el poder de mercado de la compañía, sus ventas futuras y el riesgo del país, influyen sobre la manera en la que las compañías latinoamericanas gestionan su capital de trabajo, con diferencias significativas entre los países de la región.

Angulo y Berrio (2014), concretaron un estudio direccionado a las pequeñas y medianas empresas colombianas textiles, analizando diversas estrategias de inversión en capital de trabajo, desde un contexto netamente financiero. Los resultados evidenciaron que la gran parte de este sector empresarial dispone de un alto nivel de ciclo de conversión de efectivo, lo cual evidencia la inadecuada gestión del capital de trabajo.

Cuenca (2018), desarrollaron un estudio a una muestra de 312 empresas constructoras para identificar la relación del capital de trabajo en ese sector empresarial ecuatoriano, concluyendo que el periodo de rotación del inventario, periodo medio de cobranzas, periodo medio de pago, prueba ácida y el endeudamiento tienen relación negativa significativa en el ROA. Estos resultados determinan la tendencia del comportamiento de los indicadores estudiados, puesto que en la práctica a nivel empresarial una disminución de los periodos de cobranza o minimización del endeudamiento podría suponer un incremento de la rentabilidad.

METODOLOGÍA

El proceso metodológico para investigar el comportamiento y gestión del activo circulante o capital de trabajo de las compañías Manufactureras clasificadas en el Código CIU, signada con la letra C, se procede con revisar la base de datos de las Compañías que han ingresado la información del balance general y estado de resultados de los periodos 2015 al 2020 de la página electrónica de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, luego se procede a descargar la información en archivo de Excel, ya que la información descargada consta en formato notas de cada uno de los años, luego se procedió a unir la información de los estados financieros de cada uno de los periodos, se reemplaza el código del catálogo único de cuentas (CUC) de cada una de las columnas de Excel, por la denominación de la cuentas. Para determinar la incidencia o comportamiento del activo circulante o capital de trabajo neto, la liquidez, el activo corriente y el patrimonio en los resultados del ejercicio de las Compañías que pertenecen al sector de Manufactura o clasificación C del CIU, se utiliza datos de panel no balanceado, se propone un análisis de la tendencia de la información que presentan las compañías en los periodos 2015 – 2020, luego se realiza el análisis de regresión, para determinar el coeficiente de correlación, de determinación, R^2 ajustado, el error típico y el análisis de varianza (análisis ANOVA), luego de lo cual se llega a conclusiones y recomendaciones.

A continuación, se presenta una descripción de las variables independientes consideradas en la investigación y la relación que tiene con la variable dependiente resultados positivos o negativos que pueden existir en un periodo económico.

Descripción de las Variables

Variable	Notación	Unidad de medida	Descripción
<i>Dependiente</i>	RP	Unidades monetarias	La diferencia entre Ingresos, costos y gastos en un periodo
Resultados positivos o negativos del ejercicio			
<i>Independientes</i>			
Liquidez	L	Indicador	Activo Corriente/ Pasivo Corriente
Capital de Trabajo Neto	CTN	Indicador	Activo Corriente- Pasivo Corriente
Activo Corriente	AC	Unidades monetarias	Valores que rotan en el negocio
Patrimonio	P	Unidades monetarias	Valores que son propiedad absoluta de los dueños de las compañías

Nota: Datos tomados del portal web de información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2015-2020)

RESULTADOS

Se tomó como base la información financiera presentada por las compañías a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, con la finalidad de identificar el número de compañías por actividad, lo que se detalla en la tabla siguiente.

Tabla

2

Empresas que Presentaron Estados Financieros en los Periodos 2015 al 2020, a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros por Código CIU

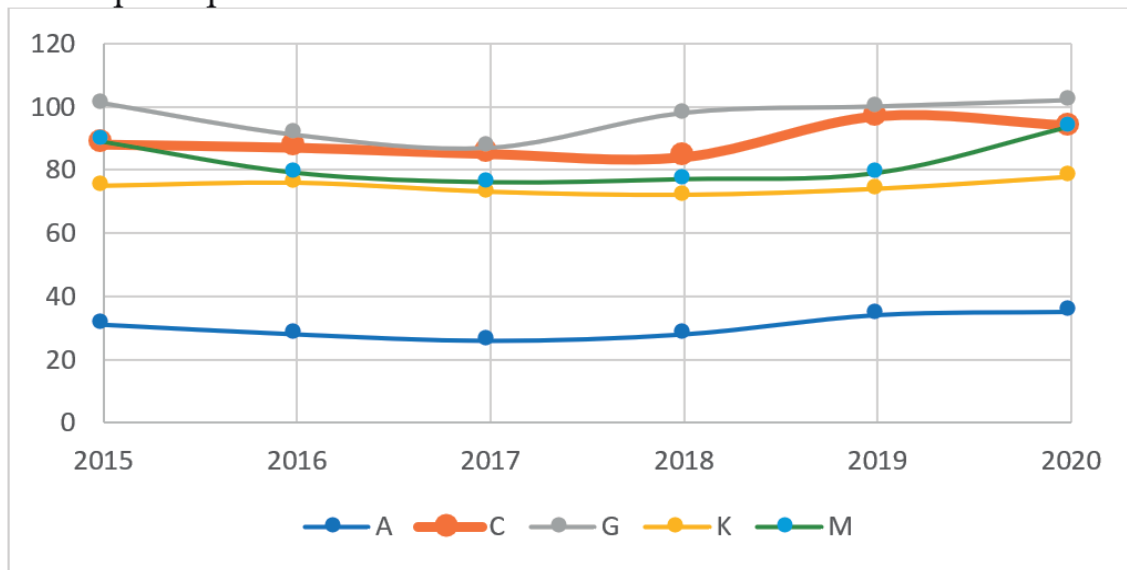
Código CIU	2015	2016	2017	2018	2019	2020
A	31	28	26	28	34	35
B	3	2	3	2	1	1
C	88	87	85	84	97	94
D	1					
E	1	3	5	4	5	4
F	10	6	5	11	13	13
G	101	91	87	98	100	102
H	9	5	5	4	4	3
I	7	7	5	5	4	4
J	2	3	3	2	4	5
K	75	76	73	72	74	78
L	6	5	5	5	5	5
M	89	79	76	77	79	94

N	11	10	10	13	14	12
P	1	1	1	2	1	1
Q	2	2	2	1	1	1
S	3	2	2	1	1	1
Totales	440	407	393	409	437	453

Fuente: Superintendencia de Compañías de Valores y Seguros 2022

Figura 1

Cinco principales actividades económicas de acuerdo con el CIU



Fuente: Tabla 3

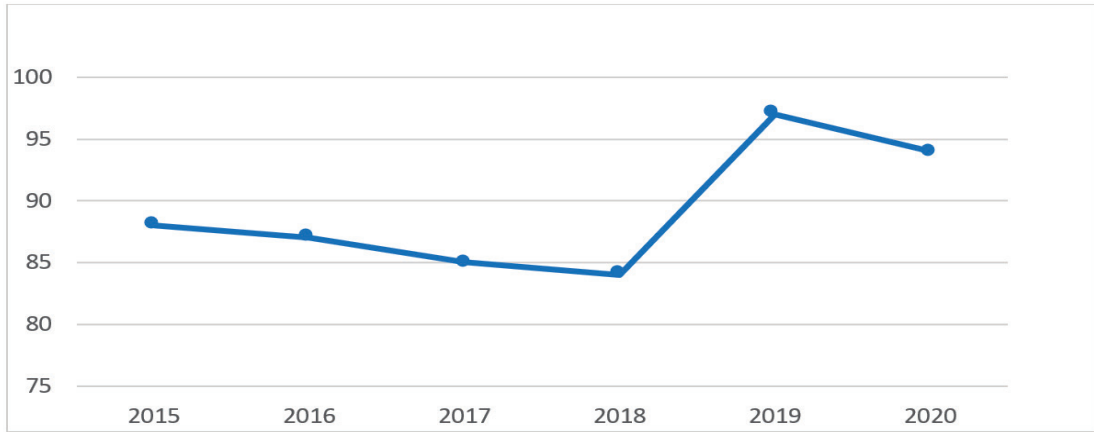
En la tabla 2 se evidencia que el número de compañías en los periodos del 2015 al 2017 existió una disminución de compañías en un - 10.68%, en comparación a los periodos 2018 al 2020, en el cual existió un crecimiento moderado del 10.76%. Las actividades económicas que prevalecen son las relacionadas con la agricultura (A), la industria (C), comercio (G), actividades financieras y de seguros (K) y actividades profesionales, científicas y técnicas (M)

Para efectos de estudio se tomó las compañías del sector manufactura, dado que se encuentran en el grupo de las cinco principales actividades económicas.

Figura 2

Industrias manufactureras (C) de Ecuador que presentaron información financiera a la Superin-

tendencia de Compañías Valores y Seguros en los años 2015-2020



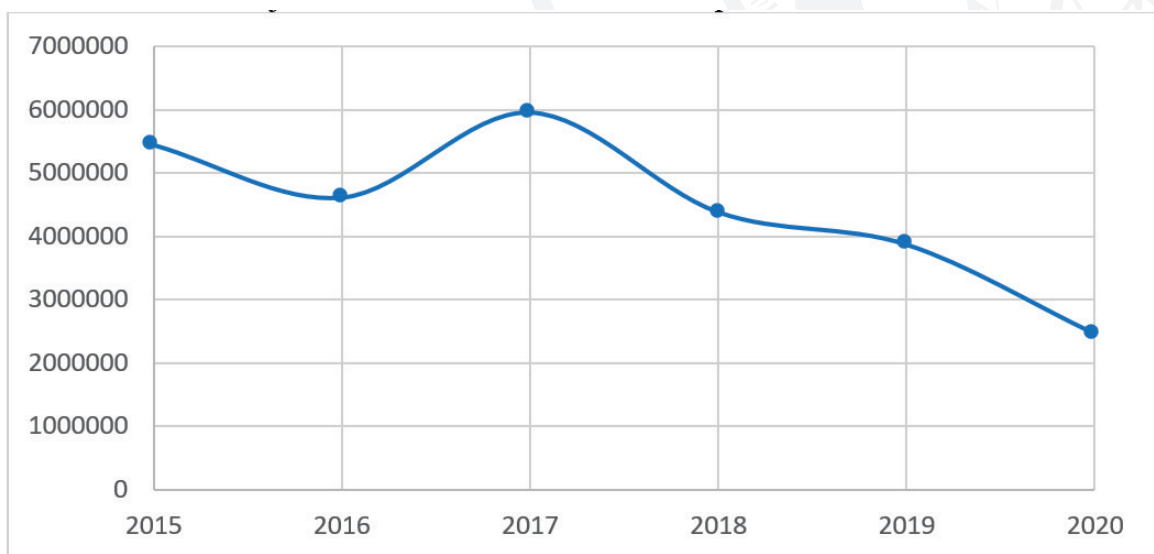
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Las empresas manufactureras en el Ecuador que presentaron información financiera en los periodos 2015 al 2020, mantuvieron un decrecimiento desde del 2015 hasta el 2018, en el año 2019 se incrementan sustancialmente, para luego disminuir en el año 2020.

En el Ecuador el sector manufacturero es aquel que dinamiza la economía, por los recursos materiales y humanos que utiliza, por lo tanto, sus resultados tienen incidencia directa en el crecimiento o decrecimiento económico del país.

Figura 3

Resultados de los ejercicios económicos de las compañías manufactureras



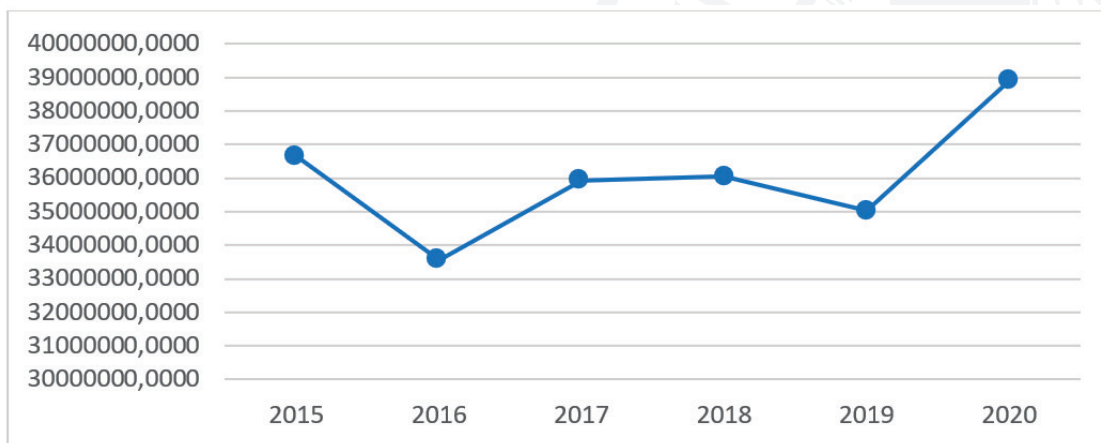
Fuente: Matriz elaborada de información presentada a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Los resultados de los ejercicios económicos de los años 2015 al 2020 de las compañías que pertenecen a la clasificación (C) sector manufactura, del año 2015 al 2016 ocurre un descenso, para en el año 2017 incrementarse sustancialmente con relación al año anterior, para posteriormente entrar en un proceso de descenso hasta el año 2020, el cual es el motivo de análisis.

De acuerdo a la figura 4 las empresas manufactureras mantuvieron un activo circulante promedio con una marcada disminución en el 2016, recuperándose en el año 2017 lo que se mantiene hasta el 2018, para el 2019 disminuir levemente, en cambio para el año 2020 mantienen un fuerte crecimiento

Figura 4

Activo circulante en las industrias manufactureras

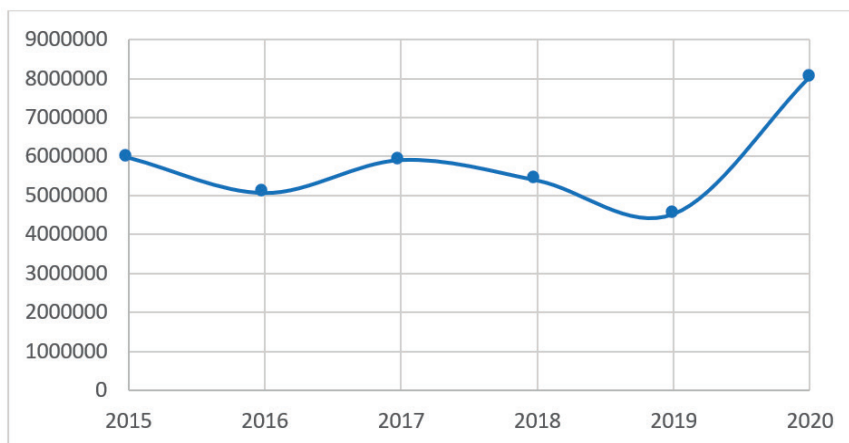


Fuente: Matriz elaborada de información presentada a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Para Rizzo, M.M. (2007) La importancia del capital de trabajo en la generación de valor de las empresas se pone en evidencia a partir de la ausencia de éste.

Figura 5

Capital de trabajo neto de las compañías manufactureras

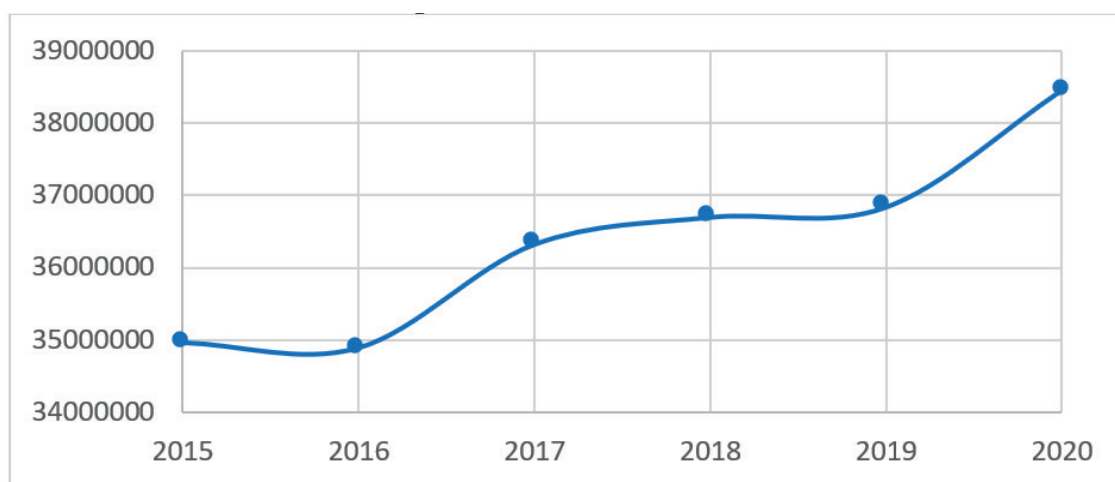


Fuente: Matriz elaborada de información presentada a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

En cuanto al capital de trabajo neto el cual corresponde a la diferencia entre el activo circulante menos al pasivo circulante, lo que requieren las compañías para mantener sus actividades económicas, se puede observar que mantienen una disminución del 2015 al 2020, incrementándose levemente en el 2017, para entrar en un proceso de disminución hasta el 2019 y en el 2020 tiende a un incremento importante, se puede notar una tendencia inversa a los resultados del ejercicio, esto en una primera aproximación estaría demostrando que a más capital de trabajo no se logra un resultado mayor en el ejercicio económico.

Figura 6

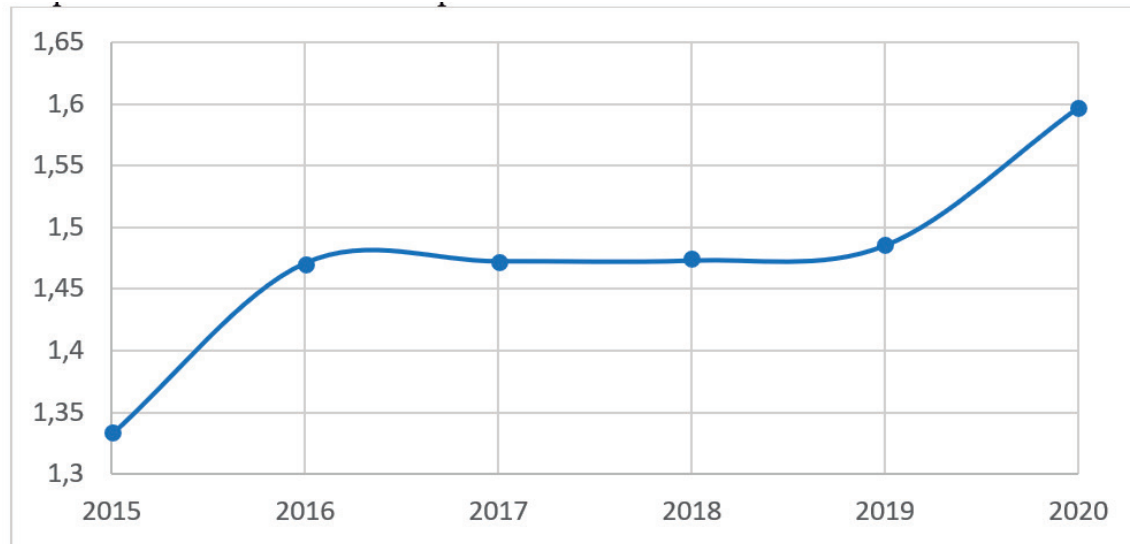
Patrimonio neto de las compañías manufactureras



Así mismo en lo relacionado al patrimonio entre el 2015 al 2016 existe una pequeña disminución del patrimonio, para posteriormente a partir del año 2017 se incrementa considerablemente el patrimonio de las empresas manufactureras, en el 2018 y 2019 se mantiene un leve crecimiento, para incrementarse considerablemente en el año 2020, lo que no ocurre o no tiene una relación con los beneficios de los periodos 2015 al 2020.

Figura 7

Liquidez corriente de las compañías manufactureras



Fuente: Matriz elaborada de información presentada a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

En cuanto a la liquidez lo que varios autores sostienen que debe ser igual o mayor a uno, del 2015 al 2016 se presenta un incremento del 1.30 al 1.47, para luego mantenerse hasta el año 2019, a partir de este periodo presenta una variación positiva importante, es decir crece la liquidez de las compañías manufactureras clasificación (C) del CIU, lo cual contrapone igualmente a los resultados obtenidos en los mismos periodos económicos de análisis, los cuales descendieron, lo que demuestra que a más liquidez no necesariamente se logra un mayor resultado económico.

Tabla 3

Coficiente de correlación de Pearson

	<i>RESULTADOS DEL EJERCICIO</i>	<i>Liquidez</i>	<i>Capital de trabajo Neto</i>	<i>ACTIVO CORRIENTE</i>	<i>PATRIMONIO NETO</i>
Resultados del ejercicio	1				
Liquidez	-0.18421787	1			
Capital de trabajo Neto	-0.4866144	0.36933026	1		
Activo Corriente	0.36274041	0.028244794	0.450055284	1	
Patrimonio neto	0.68206053	-0.016455281	0.164189229	0.77614745	1

Fuente: Matriz de indicadores elaborada en base a la información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

El modelo de regresión propuesto para el análisis de la información presentada por 535 compañías que pertenecen al sector manufacturero del Ecuador por la Superintendencia de Com-

pañías Valores y Seguros en los periodos 2015 – 2020, considerando un análisis de panel no balanceado, debido a que no todas las compañías presentan información al ente de control, el modelo se acepta debido a que el coeficiente de correlación múltiple de las variables independientes capital de trabajo neto, liquidez, activo corriente y patrimonio, explican la relación con la variable dependiente esta correlacionado en 0.91760138, lo que indica que existe una correlación entre la variable dependiente y las variables independientes, así mismo el coeficiente de determinación es del 0.8419923, lo que indica que la probabilidad de que ocurra es del 84.20%, con un ajustado del 0.8407997 lo que se puede inferir que el modelo es aceptable con las observaciones realizadas.

Entre las variables independientes activo corriente y el patrimonio existe colinealidad o correlación en un 0.77614745

La significancia global es menor a 0.05 con un grado o nivel de confianza a un 95%, lo que corresponde a que, si es significativa; la significancia parcial o probabilidad en todas las variables es menor a 0.05 lo que determina ser significativa todas las variables independientes

La ecuación que determina la incidencia de las variables independientes en la variable dependiente resultados del ejercicio.

Resultados del ejercicio = $f(b_0 + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4)$ $X_1 = \text{Liquidez}$

$X_2 = \text{Capital de trabajo neto}$

$X_3 = \text{Activo corriente}$

$X_4 = \text{Patrimonio neto}$

(1) = Ecuación uno

Resultados del ejercicio

= $f(-4321297.7 + 1787907.28X_1 + (-0.34544369X_2) + 0.04624265X_3 + 0.17713156X_4)$

El modelo muestra claramente una correlación negativa y un $b_0 = -4321297.7$, es decir cuando el valor de la variable dependiente resultados del ejercicio es -4321297.7, las variables independientes serán igual a cero, también se puede inferir que cuando las variables independientes crecen la variable dependiente resultados del ejercicio disminuye.

Los resultados obtenidos si bien no tienen estudios iguales, algunos se relacionan como el de García, Martínez & Fernández (2018), Cuenca (2018), en donde se estipula la importancia de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad a nivel empresarial.

Enfoque económico.

La incidencia del activo circulante, capital de trabajo neto, la liquidez, y el patrimonio en los resultados del ejercicio económico de las compañías industriales o manufactureras clasificación (C) de CIIU del Ecuador, considerando los periodos 2015-2020, no tienen incidencia o relación alguna.

Comprobando la hipótesis que el capital de trabajo neto negativo y la liquidez menor a uno no

tienen incidencia en los resultados negativos de las compañías, al inverso las compañías que tiene este fenómeno logran resultados positivos en todos los periodos objeto de estudio. Es importante indicar el estudio está realizado a todo tipo de compañías manufactureras del Ecuador clasificadas con el código (C) de la clasificación industrial internacional uniforme, lo que abre un espacio para futuras investigaciones a realizar el estudio por tamaño de las compañías.

CONCLUSIONES

Existe b0 determina que existe una correlación inversa entre la variable dependiente resultados económicos del periodo y las variables independientes activo circulante, capital de trabajo neto, liquidez y patrimonio, cuando las variables independientes se incrementan, los resultados del ejercicio disminuyen.

Los niveles de significancia del modelo en todas las variables son menores a 0.05, lo que demuestra los valores significativos, lo que abaliza el uso del modelo de predicción longitudinal múltiple, realizado a través de la regresión múltiple con el uso de datos de panel no balanceado de los periodos 2015 - 2020.

El coeficiente de determinación es del 0.84199, lo que determina la probabilidad que ocurra del 84.199%, y un ajustado del 0.8407997 el modelo es aceptable

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Angulo, B. (2014). Estrategias de Inversión de Capital de Trabajo Aplicadas por las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas Colombiana de Comercio Textil en el Municipio de Maicao. Dimensión Empresarial
- Asamblea Nacional. (2020, 10 de diciembre). Ley de Compañías. Quito: Registro Oficial.
- Córdoba, M. (2016). Gestión Financiera (Segunda ed.). Bogotá: ECOE Ediciones. Obtenido de <https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2016/12/Gestion-financiera-2da-Edici%C3%B3n.pdf>
- Cuenca, R.C. (2018). La Gestión de Capital de Trabajo y su Efecto en la Rentabilidad de las Empresas Constructora del Ecuador. X-Pendientes Económicos.
- Diez, A. (2015). La función e importancia del objeto social en las sociedades mercantiles. IUS ET VERITAS, 163-164. Obtenido de <https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/iusetveritas/article/view/15567/16017>
- García, O., Martínez, G., & Fernández, G. (2018). Mercado de Renta Variable: Análisis de Títulos. Madrid: Paraninfo S.A. Books.google.com.ec/books?id=o_5KDwAAQ-BAY&dq=es&hl=es&source=gbs.
- Lawrence J. GITMAN (2007) Principios de Administración Financiera, décimo primera edición, México, editorial Pearson Educación. Pág. (52) y (512)
- Mongrut, S., D. Fuenzalida, C. Cubillas y J. Cubillas (2014). Determinants of working capital management in Latin America. Inno-var, 24(51), 5-18.
- Palomeque, M. P. (2008). Administración del capital de trabajo. Perspectivas, (21), 161-172.
- Rizzo, M. M. (2007). El capital de trabajo neto y el valor en las empresas. La impor-

tancia de la recomposición del capital de trabajo neto en las empresas que atraviesan o han atravesado crisis financieras. Revista Escuela de Administración de Negocios, (61), 103-121.

- Servicio de Acreditación Ecuatoriano. (2017). ¿Qué son los códigos CIU? Obtenido de acreditacion.gob.ec: <https://www.acreditacion.gob.ec/que-son-los-codigos-ciu/>
- Super Intendencia de Compañías Valores y Seguros (2020) <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/index.htm>

ANEXOS

En Ecuador el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) adaptó en el CIU en la clasificación de Actividades Económicas.

Según el INEC (2012) las industrias manufactureras con la clasificación del CIU en Ecuador, ésta sección incluye la transformación física o química de materiales, sustancias o componentes en productos nuevos. Los materiales, sustancias o componentes transformados son materias primas procedentes de la agricultura, ganadería, selvicultura, pesca y explotación de minas y canteras, así como productos de otras actividades manufactureras. La alteración, renovación o reconstrucción de productos se consideran por lo general actividades manufactureras. El montaje de componentes de los productos manufacturados se considera una actividad manufacturera. Comprende el montaje de productos manufacturados a partir de componentes de producción propia o comprados

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) adaptó el CIU en la clasificación Nacional de Actividades Económicas. La codificación de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CIU) Revisión 4.0 en la Sección (literal), nivel 2 es la siguiente

Tabla 1
Clasificación Industrial Internacional Uniforme

Código	Denominación
A	Agricultura, Ganadería, Selvicultura y Pesca
B	Explotación de Minas y Canteras
C	Industrias Manufactureras
D	Suministros de Electricidad, Gas, Vapor y Aire Acondicionado
E	Distribución de Agua, Alcantarillado, Gestión de Desechos y Actividades de Saneamiento
F	Construcción
G	Comercio al por Mayor y al por Menor, Reparación de Vehículos Automotores y Motocicletas
H	Transporte y Almacenamiento
I	Actividades Alojamiento y de Servicios de Comida
J	Información y Comunicación
K	Actividades Financieras y de Seguros
L	Actividades Inmobiliarias
M	Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas
N	Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo

- O Administración Pública y Defensa, Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria
 - P Enseñanza
 - Q Actividades de Atención de la Salud Humana y de Asistencia Social
 - R Artes, Entretenimiento y Recreación
 - S Otras Actividades de Servicios
 - T Actividades de los Hogares como Empleadores, Actividades No Diferenciadas de los Hogares como Productores de Bienes y Servicios para Uso Propio
 - U Actividades de Organizaciones y Órganos Extraterritoriales.
-

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC)

