

# Incidencia del capital circulante en la rentabilidad de las microempresas en Ecuador

*Impact of working capital on the profitability of SMEs in Ecuador*

María Estefanía Sánchez-Pacheco

Universidad de Guayaquil y del Tecnológico Superior Life College

International, Ecuador, Ecuador

maria.sanchez@ug.edu.ec

María del Carmen Valls-Martínez Profesora e investigadora de la

Universidad de Almería, España

mcvalls@ual.es

Fernando José Zambrano-Farías Profesor e investigador de la

Universidad Internacional del Ecuador UIDE y de la Universidad de

Guayaquil, Ecuador

fezambranofa@uide.edu.ec

RETOS. Revista de Ciencias de la  
Administración y Economía vol. 15  
núm. 30 327 340 2025

Universidad Politécnica Salesiana  
Ecuador

Recepción: 31 Enero 2025  
Revisado: 14 Mayo 2025  
Aprobación: 13 Agosto 2025  
Publicación: 01 Octubre 2025

**Resumen:** la gestión del capital circulante de una empresa es de gran importancia en el escenario actual, especialmente por su incidencia en la eficiencia operativa. La sostenibilidad empresarial solo puede ser alcanzada por las organizaciones que mantienen un equilibrio entre rentabilidad y liquidez. El propósito de esta investigación fue examinar su impacto en el rendimiento de las microempresas que realizan sus actividades comerciales al por mayor y menor en Ecuador. Para ello, se utilizaron datos secundarios procedentes de 1634 compañías inscritas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros correspondientes al año 2023. A través de una técnica estadística de predicción se pudo identificar los elementos del capital circulante que están asociados al rendimiento de las firmas seleccionadas. Los resultados muestran que variables como el apalancamiento, la edad de la empresa, la solidez patrimonial y rentabilidad operativa mantienen una relación positiva con la rentabilidad. En contraste, el periodo medio de cobranza y la rotación de activos no reflejaron efectos relevantes, mientras que una mayor rotación de clientes se asoció negativamente con el desempeño financiero. Estos hallazgos evidencian que una administración eficiente de los elementos que componen el capital circulante favorece no solo la rentabilidad, sino también la estabilidad y la creación de valor empresarial. En un entorno competitivo y con limitaciones de acceso al financiamiento, estas prácticas resultan determinantes para fortalecer la permanencia de las microempresas en la estructura empresarial ecuatoriana.

**Palabras clave:** rentabilidad, microempresas, eficiencia, apalancamiento, empresas, Ecuador, antigüedad, gestión.

**Abstract:** the management of a company's working capital is of great importance in the current scenario, especially because of its impact on operational efficiency. Business sustainability can only be achieved by organizations that maintain a balance between profitability and liquidity. The purpose of this research was to examine its impact on the performance of microenterprises engaged in wholesale and retail activities in Ecuador. To this end, secondary data from 1,634 companies registered with the Superintendency of Companies, Securities, and Insurance for the year 2023 were used. Through a statistical prediction technique, it was possible to identify the elements of working capital that are associated with the performance

of the selected firms. The results show that variables such as leverage, company age, equity strength, and operating profitability have a positive relationship with profitability. In contrast, the average collection period and asset turnover did not reflect significant effects, while higher customer turnover was negatively associated with financial performance. These findings show that efficient management of the elements that make up working capital favors not only profitability but also stability and the creation of business value. In a competitive environment with limited access to financing, these practices are crucial for strengthening the permanence of microenterprises in the Ecuadorian business structure.

Keywords: profitability, micro-enterprises, efficiency, leverage, enterprises, Ecuador, age, management.

## Forma sugerida de citar: APA

Sánchez-Pacheco, M. E., Valls-Martínez, M. del C. y Zambrano-Farías, F. J. (2025). Incidencia del capital circulante en la rentabilidad de las microempresas en Ecuador. *Retos Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 15(30), pp. 327-340. <https://doi.org/10.17163/ret.n30.2025.08>

## Introducción

El papel del capital circulante es una parte integral de la administración financiera de corto plazo y desempeña una función clave en la rentabilidad, la liquidez y en la creación de valor para los accionistas. Las inversiones que realiza la empresa en activos corrientes y pasivos corrientes representa un rubro importante dentro de la estructura económica y financiera de la compañía. De acuerdo con Hossain (2021), toda compañía, independientemente del tamaño y naturaleza de su negocio, necesita una administración eficiente de capital circulante para mantener niveles de liquidez y rentabilidad a fin de evitar escenarios de insolvencia financiera y fracaso empresarial. Por su parte Ahmeti y Balaj (2023) argumentan que el objetivo básico de la administración del capital circulante es proporcionar un apoyo adecuado para el funcionamiento eficiente de las operaciones comerciales de la empresa, logrando un equilibrio entre sus tres dimensiones, esto es, la rentabilidad, la liquidez y el riesgo.

Estudios previos (Korent y Orsag, 2023; Madhou *et al.*, 2015) coinciden en que una administración eficiente de los componentes del capital circulante, tanto las pequeñas como las grandes empresas lograrán flexibilidad financiera y reducirán su dependencia de fuentes de financiación externas. Por otra parte, una gestión deficiente tanto de los activos corrientes como los pasivos corrientes, reduce la rentabilidad de las inversiones en el corto plazo (Mardones *et al.*, 2024). Este elemento cobra una mayor relevancia en empresas dedicadas al comercio donde disponer de efectivo es indispensable para su sostenibilidad en el largo plazo (Ngwenya, 2010)

La administración del capital circulante, en el caso de las microempresas, adquiere una destacada importancia debido a las restricciones que enfrentan para acceder financiamiento externo, falta de materia prima y escasez de clientes. Estas organizaciones se expanden gracias a factores como el espíritu empresarial y la calidad de sus productos en función de la demanda, por tanto, una administración adecuada de su estructura económica se convierte en una condición necesaria para mantener sus operaciones. En este contexto, Zambrano-Farías *et al.* (2023) afirman que, debido a estas limitaciones, las microempresas deben evaluar periódicamente sus

políticas financieras para asegurar niveles de rentabilidad y liquidez adecuados.

En una economía emergente como la de Ecuador, estas empresas asumen una función fundamental en la creación de empleo y crecimiento económico (Rifai *et al.*, 2024). Definidas como organizaciones administradas por sus propietarios y creadas normalmente por un miembro marginado de la población, estas empresas adoptan diversas formas organizativas para hacer frente a las barreras de entrada y limitaciones del capital (Ghosh y Guha, 2015). Sin embargo, al ser pequeñas, las microempresas son mucho más flexibles y receptivas a la demanda del mercado y de los clientes lo que les permite progresar a pesar del limitado apoyo de organizaciones gubernamentales, civiles y financieras (Ruiz López *et al.*, 2023).

En este contexto, es imperativo entender cómo los elementos del capital circulante influyen en el rendimiento de las microempresas a fin de elaborar estrategias financieras que permitan fortalecer su sostenibilidad en el mediano plazo. Esta investigación contribuye a la literatura mediante un análisis empírico tomando en cuenta los atributos del sector comercio en Ecuador, aportando evidencia que permita tomar decisiones tanto académicas como empresariales.

El resto del estudio se organiza de la siguiente manera: A continuación, se presenta una sucinta revisión literaria entre la relación entre el capital circulante y la rentabilidad de las empresas. La sección 2 describe la muestra utilizada, las variables incluidas en el modelo y el método empírico. En la sección 3 se presentan los resultados para finalmente en la sección 4 plantear las conclusiones del estudio, sus limitaciones y posibles líneas de investigación futura.

#### **Revisión literaria e hipótesis de investigación**

El estudio del capital circulante y su incidencia en el desempeño financiero de las empresas ha adquirido una relevancia notable en los últimos años. Este interés responde a su estrecha relación con la capacidad de empresas para invertir grandes sumas de dinero en activos corrientes confiando en el pasivo corriente como fuente de su financiación (Susilo *et al.*, 2020). Para Wichitsathian (2019), la administración del capital circulante es tipo de gestión de la liquidez de los activos y pasivos corrientes que se ocupa de las interrelaciones entre las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar, el inventario y el flujo de caja. Por su parte, Priharti y Gani (2024) afirman que el principal objetivo del capital circulante es satisfacer las necesidades operativas y, al mismo tiempo, reducir el riesgo de no poder responder al pago de sus compromisos y evitar inversiones innecesarias en este rubro. De esta manera, la administración eficiente de recursos no solo garantiza la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, sino que también influye en su potencial para crear valor en el mediano y largo plazo.

La literatura financiera presenta diversos enfoques sobre esta relación: Durrah *et al.* (2016) señalan que alcanzar un equilibrio entre

rentabilidad y liquidez permite utilizar los recursos financieros de forma eficiente sin arriesgar el cumplimiento de obligaciones. Autores como Hossain (2021) y Wichitsathian (2019) coinciden en que la generación constante de flujos de efectivo es fundamental para que la empresa pueda realizar inversiones que garanticen su crecimiento y le permita cumplir con sus obligaciones de corto plazo. En cambio, una gestión deficiente de los elementos del capital circulante provoca variaciones acentuadas en el nivel de efectivo de la compañía que, en el caso de las microempresas, comprometen su estabilidad y permanencia en el mercado.

Estudios previos (Hersugondo *et al.*, 2025; Spitsina *et al.*, 2022; Yazdanfar, 2013) reconocen que variables como el tamaño de la empresa, el ciclo de conversión de efectivo y las condiciones macroeconómicas del mercado inciden directamente en la inversión de capital circulante. En el caso de economías emergentes, las empresas están obligadas a depender de sus propios recursos debido a las restricciones al financiamiento, lo que incrementa la necesidad de una gestión eficiente para evitar escenarios de estrés financiero y posterior fracaso empresarial (Anton y Afloarei Nucu, 2020).

De acuerdo con Syaharani y Chalid (2021) las estrategias de gestión del capital circulante son de carácter agresivo y conservador. Las políticas agresivas pretenden minimizar los niveles de activos corrientes para incrementar la rentabilidad; sin embargo, esta estrategia incrementa la probabilidad de que la empresa experimente escenarios de insolvencia financiera. En cambio, el enfoque conservador prioriza altos niveles de flujo de efectivo mediante el incremento de los recursos a corto plazo, de esta manera se busca reducir el riesgo financiero con rendimientos más moderados (Afza y Nazir, 2008). En países como Jordania (Al-Shubiri, 2010) y Pakistán (Afza y Nazir, 2008), la implementación de políticas agresivas en la gestión de capital circulante ha afectado negativamente a la rentabilidad. Por el contrario, estudios realizados en Croacia (Korent y Orsag, 2023) y Polonia (Anton y Afloarei Nucu, 2020) la administración del capital circulante mediante políticas conservadoras afecta positivamente al desempeño financiero. En concreto, la efectividad de estas estrategias financieras depende del contexto económico y del acceso al financiamiento en cada país.

Adicionalmente, la eficiencia en la gestión del capital circulante se evalúa, además, mediante indicadores financieros como la rotación de inventarios, rotación de cuentas por cobrar y rotación de cuentas por pagar, así como los componentes del ciclo de conversión de efectivo. Para Binsaddig *et al.* (2023), estos indicadores permiten reconocer oportunidades de mejora en la gestión de recursos, mientras que Kasozi (2017) afirma que una mayor rotación de existencias y cartera mejora la rentabilidad. No obstante, Vicente-Ramos *et al.* (2020) in the same way a negative relationship between profitability and the average collection period (PPC concluyen que la incidencia de la

rotación de cuentas por pagar puede variar según los términos de negociación con los proveedores y los costos financieros asociados.

Con base en la revisión teórica expuesta, se proponen las siguientes hipótesis de investigación:

*H<sub>1</sub> : La edad de las microempresas tiene una relación directa con la rentabilidad financiera de las empresas del sector comercio en Ecuador.*

*H<sub>2</sub> : El apalancamiento tiene un efecto positivo sobre el rendimiento financiero de las microempresas del sector comercio en Ecuador.*

*H<sub>3</sub> : El periodo medio de cobro no presenta una influencia significativa sobre la rentabilidad financiera de las empresas objeto de estudio.*

*H<sub>4</sub> : La fortaleza patrimonial incide directamente en el desempeño financiero de las microempresas del sector comercio en Ecuador.*

## **Materiales y método**

### **Selección de muestra**

La muestra obtenida y empleada en esta investigación estuvo conformada por las microempresas agrupadas en el sector G (de acuerdo con la Clasificación Nacional de Actividades Económicas: comercio al por mayor y menor; reparación de vehículos, automotores y motocicletas) que reportaron su información financiera y contable a través de sus estados financieros a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en 2023.

Para garantizar la calidad y representatividad de los datos en el contexto del estudio, se establecieron los siguientes criterios de selección: (i) se incluyeron únicamente microempresas constituidas como sociedades anónimas o compañías de responsabilidad limitada; (ii) las empresas seleccionadas presentaron ventas menores a USD 100 mil; (iii) se tomaron organizaciones con patrimonio mayor o igual a USD 800; (iv) se incluyeron aquellas compañías cuyo resultado en el ejercicio fiscal 2023 presentaron ganancias y; (v) se eliminaron a aquellas compañías con información incompleta. Una vez realizado el tratamiento mencionado mediante el paquete estadístico STATA 18, la muestra de este estudio estuvo compuesta por 1634 compañías.

### **Descripción de variables**

El estudio se enfocó en examinar las variables que son consideradas parte de la gestión de capital circulante y que, de acuerdo con la teoría financiera, inciden en la generación de rentabilidad. Para evaluar el desempeño financiero, se emplean comúnmente los indicadores ROA (*return on assets*) y el ROE (*return on equity*), dado que permiten medir de manera efectiva el retorno de las inversiones en función de los activos y el aporte de los accionistas (Rifai *et al.*, 2024). En consonancia con estudios previos (Endri *et al.*, 2020; Islam y Ullah, 2020) *fixed asset turnover* (FATO, esta investigación ha utilizado la

rentabilidad financiera como variable dependiente que es cuantitativa de tipo continua.

Aunque Romero Espinosa (2013) constatar la utilidad de la información financiera ofrecida por el tipo de empresas que son objeto de análisis. Para alcanzar este fin se tomaron los registros contables de todas las empresas que están obligadas a reportar ante la Superintendencia de Sociedades de Colombia para los años 2005 al 2011, a partir de estos se calcularon 40 ratios financieros y 5 estructurales (variables independientes clasifica las variables explicativas en factores internos, del entorno y de gestión del dueño o accionista de la empresa, el presente estudio se enfoca únicamente en los factores internos debido a la naturaleza cuantitativa del análisis (transversal) y la disponibilidad de datos financieros reportados. Las variables seleccionadas se fundamentan en estudios previos ampliamente reconocidos en la literatura sobre capital circulante y rentabilidad.

La tabla 1 describe las variables utilizadas en la investigación.

Abreviatura	Variable	Definición	Autores
ROE	Rentabilidad financiera	Utilidad neta dividida por el patrimonio	Shahnia <i>et al.</i> (2020); EL-Ansary y Al-Gazzar (2020)
Apalanc	Apalancamiento	Activos totales dividido por el patrimonio	Susanti <i>et al.</i> (2020)
PPC	Periodo promedio de cobro	(Cuentas por cobrar * 365) dividido por las ventas	Wichitsathian (2019); Ahmeti <i>et al.</i> (2022)
RotActTotal	Rotación de activos totales	Ventas dividido por activos totales	Alarussi y Alhaderi (2018); Ceylan (2021)
RotCxC	Rotación de cuentas por cobrar	Ventas dividido por cuentas por cobrar	Kasozi (2017); Phuong y Hung (2020)
Fort	Fortaleza patrimonial	Capital social dividido por el patrimonio	Freyre (2018)
RentOper	Rentabilidad operacional	Utilidad operacional dividido por el patrimonio	Endri <i>et al.</i> (2020)
Edad	Edad	Tiempo de la compañía en el mercado	Syahaarani y Chalid (2021); Yazdanfar (2013)

**Tabla 1**

*Definición de variables*

*Nota.* Elaboración propia a partir de la literatura citada.

### *Rentabilidad financiera*

Autores como Shahnia *et al.* (2020) destacan que el ROE constituye un indicador sólido para evaluar el rendimiento y la eficiencia en la gestión empresarial. Este indicador financiero refleja la proporción entre la utilidad obtenida después de impuestos y el patrimonio de la empresa, lo que permite analizar la capacidad de la organización para generar beneficios a partir del capital contribuido por los accionistas (EL-Ansary y Al-Gazzar, 2020; Guragai *et al.*, 2019)

### *Apalancamiento*

Definido como la capacidad que tiene el patrimonio para obtener activos (Susanti *et al.*, 2020), el apalancamiento es un indicador financiero ampliamente utilizado en estudios empíricos para analizar su influencia en la rentabilidad empresarial. Las empresas cuya rentabilidad es sostenible en el tiempo reaccionan apalancándose, como resultado de la relación positiva entre estas variables.

### *Periodo promedio de cobro*

Es reconocido como uno de los elementos clave en la gestión de capital circulante (Wichitsathian, 2019). De acuerdo con la teoría financiera vinculada a este ámbito, la rentabilidad empresarial tiende a aumentar cuando se reduce el plazo de recuperación de las cuentas por cobrar, lo que indica una relación inversa entre ambas variables (Ahmeti *et al.*, 2022; Kasozi, 2017).

### *Rotación de activos totales*

La rotación de los activos totales es una ratio de actividad que evalúa el nivel de eficiencia con el que una empresa utiliza sus recursos para generar ingresos. La mayoría de investigaciones previas, en las que se sustenta este estudio (Alarussi y Alhaderi, 2018; Ceylan, 2021) coinciden en que existen una relación directa y estadísticamente significativa entre este indicador y la rentabilidad empresarial.

### *Rotación de cuentas por cobrar*

Estudios previos (Binsaddig *et al.*, 2023; Wichitsathian, 2019) concluyen que este indicador financiero es uno de los elementos más destacados dentro de la gestión del capital circulante y ha sido utilizado con frecuencia en modelos que pretenden predecir la rentabilidad corporativa, el estrés financiero y el fracaso empresarial. Al igual que el indicador anterior, tiene una relación positiva con el rendimiento financiero, posicionándose como una herramienta clave para evaluar el desempeño económico de las organizaciones. Este indicador muestra cuántas veces la empresa logra recuperar sus ventas a crédito durante un periodo determinado, lo que permite medir si las políticas de crédito son eficaces (Kasozi, 2017; Phuong y Hung, 2020).

### *Fortaleza patrimonial*

Esta ratio mide el porcentaje del capital contribuido por los accionistas con respecto al patrimonio total de la compañía, lo que constituye un factor clave para evaluar la estructura financiera y el nivel de dependencia de los aportes de los accionistas en el desarrollo de las operaciones de la compañía (Freyre, 2018).

### *Rentabilidad operacional*

Para la literatura financiera, este indicador es fundamental dentro del análisis del desempeño financiero, permite estimar la capacidad de la firma para crear valor a partir de sus fondos propios, enfocándose en los resultados de la operación sin tomar en cuenta los gastos no operacionales incurridos por la empresa.

### *Edad*

Al igual que en investigaciones previas (Orazalin *et al.*, 2019; Ruiz López *et al.*, 2023) este estudio define la edad de la empresa como el número de años que tiene en el mercado desde su creación o constitución. Debido a su importancia, la relación entre la edad de la empresa y su rentabilidad ha sido ampliamente estudiada en la teoría financiera. Autores como Syaharani y Chalid (2021) y Yazdanfar (2013) indican que existe una relación negativa entre ambas variables, es decir, mientras más años tenga la empresa en el mercado, menor será su capacidad para generar beneficios. En contraste, estudios como los de Balasubramanian *et al.* (2019) y Takon y Atseye (2015) sostienen que esta relación es directa debido a que las empresas con mayor trayectoria suelen desarrollar ventajas específicas que contribuyen positivamente a su desempeño financiero, tales como experiencia y economías de escala.

### Metodología

La presente investigación adoptó un enfoque cuantitativo, con alcance descriptivo, correlacional y explicativo, basado en un diseño no experimental de tipo transversal. Para analizar la relación entre los componentes del capital circulante y la rentabilidad financiera de las microempresas del sector comercial en Ecuador, se empleó un modelo de regresión lineal. Este tipo de análisis permite estimar el valor promedio de la variable dependiente —rentabilidad financiera— en función de un conjunto de variables independientes.

Previo a la estimación del modelo, se realizó un análisis de la distribución de los datos con el fin de validar los supuestos de normalidad requeridos para los métodos paramétricos. Para ello, se aplicó la prueba de Jarque-Bera (JB), la cual permite evaluar si los datos siguen una distribución normal, tomando en cuenta la asimetría y la curtosis de la muestra. La fórmula utilizada es la siguiente:

$$JB = \frac{n}{6} \left( S^2 + \frac{(K - 3)^2}{4} \right)$$

Donde,  $n$  es el tamaño de muestra,  $S$  es la asimetría y  $K$  es la curtosis. El valor resultante del estadístico JB se compara con la distribución chi-cuadrado con dos grados de libertad. En esta investigación se confirmaron que las variables utilizadas no presentan una desviación significativa de la normalidad, lo que valida la aplicación del modelo de regresión lineal bajo los supuestos clásicos.

A continuación, se presenta la ecuación del modelo econométrico utilizado, que describe la relación entre los factores asociados al capital circulante y el rendimiento financiero de las microempresas analizadas:

$$\begin{aligned}
 \text{RentFinanc} = & \beta_0 + \beta_1 \text{Apalanc} + \beta_2 \text{PPC} + \\
 & \beta_3 \text{RotActTotal} + \beta_4 \text{RotCxC} + \beta_5 \text{Fort} + \\
 & \beta_6 \text{RentOper} + \beta_7 \text{Edad} + \phi
 \end{aligned}$$

En esta ecuación, la variable dependiente representa la rentabilidad financiera. Las variables explicativas incluidas en el modelo son, que corresponde al apalancamiento financiero; , el periodo promedio de cobro; , que representa la rotación de activos totales; , la rotación de cuentas por cobrar; , la fortaleza patrimonial; , la rentabilidad operacional y , que se refiere al número de años desde la constitución de la empresa hasta el año 2023. Finalmente, los coeficientes cuantifican el efecto de cada variable explicativa sobre la rentabilidad financiera y corresponde al término de error aleatorio que captura la influencia de factores no observados.

## Resultados y discusión

Los resultados en la tabla 2 presentan el análisis descriptivo de las principales variables financieras consideradas en el modelo, junto con indicadores complementarios que permiten una interpretación más amplia del comportamiento de las microempresas del sector comercial en Ecuador. En este trabajo, el tamaño de la empresa se evaluó a partir del valor total de sus activos, indicador que refleja de forma directa su capacidad operativa y su estructura económica. En promedio, las compañías analizadas reportaron activos por un monto de USD 715 422,98, con valores que oscilan entre un mínimo de USD 3814,65 y un máximo de USD 19.04 millones.

Asimismo, se incorporaron indicadores utilizados con frecuencia en la literatura. En lo relativo a la solvencia a corto plazo, medida a través de la ratio de liquidez corriente, se obtuvo un promedio de USD 6.25. A pesar de que esta cifra evidencia, en general, una sólida capacidad para atender sus pasivos de manera inmediata, el análisis reflejó una variabilidad considerable, con valores que fluctuaron desde USD 0 hasta USD 9332,14. Esta amplitud refleja el marcado dinamismo financiero del sector comercial y la diversidad en la gestión de recursos entre las microempresas ecuatorianas.

Con respecto al apalancamiento, otro indicador utilizado con frecuencia en la literatura y definido como la proporción entre el capital social y patrimonio total, en promedio fue de USD 12.04, con valores que variaron entre USD 0.84 y USD 563. Simultáneamente, la fortaleza patrimonial presentó una media de 17.52 % con un rango de valores que se ubicaron entre -11.84 % hasta 742 %, lo que sugiere que en el sector comercio de Ecuador existen, por un lado, empresas

con patrimonio negativo y por otro, empresas con estructuras altamente apalancadas.

Los indicadores relacionados con la gestión de capital circulante también muestran resultados relevantes. Es así como la rotación de cartera y la rotación de activos totales tuvieron promedios de 35.21 y 5.48 veces, respectivamente. Por su parte, el periodo promedio de cobro fue de 82.31 días, lo que indica que las empresas tardaron, en promedio, algo más de tres meses en recuperar las ventas a crédito.

Finalmente, el rendimiento económico medio de las microempresas analizadas se situó en 8 % con un rango entre 0 % y 65 %, mientras que el rendimiento financiero, seleccionada como variable dependiente en este estudio, alcanzó un promedio de 21.38 % con valores mínimos y máximos de 1.93 % y 69.25 % respectivamente. Estos resultados mostraron un desempeño financiero significativo y destacan el papel de estas empresas dentro de la estructura empresarial ecuatoriana, evidenciando su capacidad para generar rendimientos atractivos a pesar de las restricciones propias del sector.

VARIABLES	Media	Desviación estándar	Mínimo	Máximo
Tamaño	715,422.98	928,214,0.5	3,814.65	19,041,000.63
Liquidez corriente	6.25	107.81	0	5,322.14
Apalancamiento	12.04	19.62	0.84	563.18
Fortaleza patrimonial	0.1752	0.43	-0.1184	7.42
Rotación de cuentas por cobrar	35.21	230.12	0	2,741.02
Rotación de activos totales	5.48	3.92	0	102.35
PPC	82.31	117.38	0	1,176.27
Rentabilidad financiera	0.2138	0.18	0.0193	0.6925
Rentabilidad económica	0.08	0.11	0	0.65

**Tabla 2**

*Análisis descriptivo de la muestra*

La matriz de correlación, expuesta en la tabla 3, reveló asociaciones estadísticamente significativas entre las variables explicativas y el rendimiento financiero de las compañías seleccionadas para este estudio. Tal como se observa, el apalancamiento, la rotación de activos totales y rendimiento operativo mantienen una relación positiva y significativa ( $p < 1\%$ ) con el rendimiento financiero, lo cual sugiere que estos factores inciden favorablemente en el desempeño económico de las organizaciones. En contraste, el periodo promedio de cobro y la antigüedad empresarial mostraron una correlación inversa y considerable ( $p < 1\%$ ), lo que indica que mayores plazos en la recuperación de cuentas y una mayor trayectoria en el mercado podrían estar relacionados con menores niveles de rendimiento financiero.

De igual manera, la rotación de cuentas por cobrar presentó una correlación positiva y estadísticamente significativa al nivel del 10 % ( $p < 10\%$ ), lo que sugiere una ligera asociación directa con la rentabilidad financiera. Por otra parte, la fortaleza patrimonial evidenció una relación negativa y significativa al 5 % ( $p < 5\%$ ), indicando que un mayor nivel de capital propio podría no traducirse necesariamente en un mejor desempeño financiero. Con base en estas correlaciones, y una vez determinada la magnitud y dirección de las relaciones entre las variables independientes y la rentabilidad financiera, se procedió con la estimación del modelo econométrico, cuyo propósito fue identificar el efecto de los componentes del capital circulante sobre el rendimiento financiero de las empresas analizadas.

Variabes	ROE	Apalanc	PPC	RotActTotal	RotCxC	Fort	RentOper	Edad
ROE	1.0000							
Apalanc	0.1786*** (0.000)	1.0000						
PPC	0.1454*** (0.0021)	0.0478 (0.7961)	1.0000					
RotActTotal	0.2594*** (0.000)	-0.0147 (0.6742)	0.0478** (0.0325)	1.0000				
RotCxC	0.3712* (0.0526)	-0.0875 (0.4127)	0.0814*** (0.0000)	0.2416*** (0.0000)	1.0000			
Fort	-0.0952** (0.0318)	0.0014*** (0.0000)	0.1246*** (0.0000)	-0.0097 (0.56314)	-0.1175* (0.0684)	1.0000		
RentOper	0.4357*** (0.0000)	-0.2056** (0.0248)	0.2598 (0.3952)	0.2145 (0.5137)	0.0119 (0.1537)	-0.3314 (0.2371)	1.0000	
Edad	-0.3148*** (0.0000)	-0.1452*** (0.0072)	0.1487 (0.7268)	-0.2281 (0.3714)	-0.0098* (0.8296)	0.0627 (0.4731)	-0.4581 (0.4472)	1.0000

**Tabla 3**

*Matriz de correlación de Pearson*

*Nota.* \*Significativo al 10%; \*\*Significativo al 5%; \*\*\*Significativo al 1%.

A continuación, la tabla 4 muestra los resultados del modelo de regresión estimado se constató una relación estadísticamente significativa al 1 % ( $p < 0.01$ ) entre la rentabilidad financiera y los factores explicativos incluidos en el análisis. En consonancia con investigaciones que preceden a esta investigación (Ilaboya y Ohiokha, 2016; Pervan *et al.*, 2019; Takon y Atseye, 2015), se identificó una relación directa y significativa del apalancamiento, la edad de la firma, la fortaleza patrimonial y la rentabilidad operativa. Estos hallazgos permiten confirmar las hipótesis 1, 2 y 4 formuladas en este estudio, evidenciando la importancia de estas variables en la generación de resultados financieros sostenibles dentro de las microempresas del sector comercio en Ecuador.

En cuanto a los elementos que son parte del capital circulante, se puede observar que tanto el periodo medio de cobranza como la rotación de activos totales tienen una relación inversa con el rendimiento financiero; no obstante, estos coeficientes resultaron no significativos. Estos hallazgos confirman la hipótesis 3, la cual plantea que el periodo medio de cobranza no tiene una incidencia significativa sobre el rendimiento financiero. Este resultado concuerda con los obtenidos por Akoto *et al.* (2013) y Nurhayati *et al.* (2017) quienes indican que políticas de créditos flexibles en términos de plazo, no tienen efectos importantes sobre la rentabilidad financiera, especialmente en economías donde se prioriza el crecimiento en ventas. En consonancia con los resultados obtenidos por Sehgal *et al.* (2021), el coeficiente de la rotación de clientes, en este estudio, muestra una relación directa y significativa lo que indica que una mayor recuperación de las cuentas por cobrar incide de forma positiva en el rendimiento financiero y por ende mejora la liquidez de la compañía.

El modelo estadístico utilizado en esta investigación explica el 52.70 % de la rentabilidad financiera de las empresas que fueron objeto de estudio. Si bien este coeficiente de determinación sugiere que existen otros factores no incluidos que también influyen en el desempeño financiero, las variables consideradas ofrecen una base sólida y representativa para comprender las dinámicas de rentabilidad en el contexto de las microempresas del sector comercio, destacando la importancia de la gestión estratégica del capital circulante y la estructura financiera en la generación de valor empresarial.

Variable	Abreviatura	Coefficiente	Valor t	P-valor
Apalancamiento	Apalanc	0.0151***	5.814	0.0000
Periodo promedio de cobro	PPC	-0.0435	-0.72	0.6873
Rotación de activos totales	RotActTotal	-0.0745	-0.61	0.3257
Rotación de cuentas por cobrar	RotCx C	0.0087*	2.57	0.0647
Fortaleza patrimonial	Fort	0.0275***	-3.54	0.0000
Rentabilidad operativa	RentOper	2.248***	18.59	0.0000
Edad	Edad	0.1462	-12.68	0.0000
	F	98.27		0.0000
	R <sup>2</sup>	0.5270		

**Tabla 4**

*Regresión estimada*

*Nota.* \*Significativo al 10%; \*\*Significativo al 5%; \*\*\*Significativo al 1%.

Con el fin de comprobar la ausencia de multicolinealidad entre las variables independientes, se aplicó un análisis del factor de inflación de la varianza (VIF), una herramienta ampliamente reconocida en econometría para detectar posibles correlaciones entre los predictores

en modelos de regresión. Tal como se presenta en la tabla 5, el valor promedio del VIF fue de 1.09, considerablemente inferior al umbral crítico de 5, lo que indica que no existen niveles relevantes de multicolinealidad entre las variables explicativas incluidas en el modelo.

Variable	Abreviatura	Coefficiente	Valor t
Apalancamiento	Apalanc	1.9	0.526
Periodo promedio de cobro	PPC	1.6	0.625
Rotación de activos totales	RotActTotal	1.75	0.571
Rotación de cuentas por cobrar	RotCxC	1.45	0.689
Fortaleza patrimonial	Fort	1.55	0.645
Rentabilidad operativa	RentOper	1.4	0.714
Edad	Edad	1.5	0.666
	Media VIF	1.59	

**Tabla 5**  
*Factor de inflación de la varianza*

## Conclusiones

El objetivo de una empresa es maximizar la ganancia de los accionistas invirtiendo en activos que sean rentables y que generen valor a la compañía. Por esta razón, el éxito empresarial depende de la capacidad de la dirección para gestionar eficazmente sus recursos. El objetivo de esta investigación fue examinar la relación de los componentes del capital circulante y la rentabilidad financiera de las microempresas que realizan sus actividades en el sector comercio en Ecuador. Para ello, se construyó un modelo que permita reconocer cuáles son los factores que explican el comportamiento de la rentabilidad financiera.

Los hallazgos obtenidos confirman que indicadores relacionados con la estructura financiera y operativa de las microempresas inciden de forma significativa en la generación de rentabilidad. Es decir, en economías en vías de desarrollo como la de Ecuador, el desempeño financiero no depende de factores macroeconómicos, sino que también puede gestionarse a partir de decisiones internas relacionadas a la administración eficiente de recursos, la estructura y presupuesto de capital.

Una de las principales conclusiones que se derivan de esta investigación es que los administradores financieros de las microempresas adopten un enfoque integral en la gestión de capital circulante. Más allá de la importancia de mantener niveles adecuados de liquidez, es fundamental que se vinculen las decisiones de corto plazo con los objetivos de rentabilidad de la compañía. Esto implica la

revisión permanente de las políticas de crédito, el fortalecimiento del capital social de la compañía y la optimización de ciclos operativos.

Asimismo, se determina que la edad no es solo indicador de posicionamiento en el mercado, sino que le permite a la microempresa tener una oportunidad para consolidar prácticas eficientes que incidan en su rendimiento financiero. Es decir, la microempresa debería innovar en procesos de producción que fortalezcan su desempeño financiero, a medida que adquiere experiencia en el mercado.

Los resultados de este estudio permiten, desde una perspectiva estratégica, considerar el papel que desempeña el sector en el que se desenvuelve la microempresa y la economía en su desempeño financiero. Si bien la investigación se centró en variables propias de la empresa, los hallazgos recomiendan que las condiciones estructurales del país como por ejemplo el acceso limitado al crédito o la informalidad de ciertas actividades comerciales pueden incrementar o reducir los efectos de las decisiones empresariales. Por lo tanto, se abre un espacio de debate hacia la necesidad de diseñar políticas públicas encaminadas al fortalecimiento de este conglomerado empresarial en el que se considere al capital circulante como un eje clave para mejorar la competitividad del sector.

El aporte de esta investigación a la teoría financiera radica en proponer un análisis empírico que integra factores relacionados a la estructura financiera y del capital circulante, aplicados a un sector específico. Con ello, se amplía la comprensión sobre los determinantes de la rentabilidad corporativa en economías en vías de desarrollo y proporciona herramientas útiles para la toma de decisiones tanto a nivel empresarial como institucional.

Al igual que otros estudios, esta investigación no está exenta de limitaciones; sin embargo, de estas limitaciones surgen oportunidades para estudios futuros. Primero, los resultados se limitan a empresas de un sector específico como el comercial, lo que impide extrapolar estos hallazgos a otros sectores o tipos de empresas. Segundo, al utilizarse datos de corte transversal impide observar cambios en el tiempo o establecer relaciones causales definitivas. Finalmente, no se consideraron variables categóricas y macroeconómicas como el crecimiento del PIB o la inflación que pueden ofrecer una visión integral de cómo el capital circulante incide en la rentabilidad de las empresas.

A partir de estas limitaciones, se proponen varias líneas para investigaciones futuras. Se sugiere realizar estudios longitudinales que permitan el análisis del comportamiento de la rentabilidad financiera frente a cambios en las políticas de capital circulante a lo largo del tiempo. En segundo lugar, sería pertinente replicar el modelo en otros sectores económicos, como la industria o los servicios, para contrastar los efectos en distintas dinámicas operativas. También se recomienda incorporar variables cualitativas relacionadas con la conformación del

consejo de administración, el nivel de digitalización o la cultura organizacional, con el fin de identificar si existen capacidades internas que potencian o limitan el impacto del capital circulante sobre la rentabilidad. Finalmente, investigaciones comparativas entre países de la región podrían ofrecer hallazgos relevantes sobre el papel que juegan los marcos institucionales en la efectividad de las estrategias financieras de corto plazo.

La existencia de capital circulante está estrechamente vinculada a la situación de liquidez de la empresa. En este sentido, una administración adecuada del capital circulante evita desequilibrios que provocan situaciones de liquidez y que obligan a suspender los pagos o incluso ponen en peligro la supervivencia de la empresa por falta de crédito. La supervivencia de la empresa, entendida como su capacidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo, o la probabilidad de ser declarada técnicamente insolvente, depende una gestión adecuada del capital circulante.

**Apoyos y soporte financiero de la investigación**

**Entidad:** Universidad de Guayaquil

**País:** Ecuador

**Ciudad:** Guayaquil

**Proyecto subvencionado:** Análisis de la competitividad empresarial en Ecuador: sostenibilidad, innovación y el impacto de la inteligencia artificial

**Código de proyecto:** FCI-001-2025

## Referencias bibliográficas

- Afza, T. y Nazir, M. S. 2008. Working capital approaches and firm's returns in Pakistan. *Pakistan Journal of Commerce and Social Science*, 1, 25-36. <https://bit.ly/4ozZAQf>
- Ahmeti, A., Ahmeti, Y. y Ahmeti, S. 2022. The impact of working capital management on SME profitability – evidence from Kosovo. *Quality - Access to Success*, 40(2), 459-478. <https://doi.org/10.18045/zbefri.2022.2.459>
- Ahmeti, A. y Balaj, D. 2023. Influence of Working Capital Management on the SME's Profitability - Evidence from Kosovo. *Quality - Access to Success*, 24(192), 154-162. <https://doi.org/10.47750/QAS/24.192.18>
- Akoto, R. K., Awunyo-Vitor, D. y Angmor, P. L. 2013. Working capital management and profitability: Evidence from Ghanaian listed manufacturing firms. *Journal of Economics and International Finance*, 5(9), 373-379. <https://doi.org/10.5897/jeif2013.0539>
- Al-Shubiri, F. N. 2010. Analysis of the relationship between working capital policy and operating risk: An empirical study on Jordanian industrial companies. *Investment Management and Financial Innovations*, 7(2), 49-58. <https://bit.ly/4mMgGZD>
- Alarussi, A. S. y Alhaderi, S. M. 2018. Factors affecting profitability in Malaysia. *Journal of Economic Studies*, 45(3), 442-458. <https://doi.org/10.1108/JES-05-2017-0124>
- Anton, S. y Afloarei Nucu, A. 2020. The Impact of working capital management on firm profitability: empirical evidence from the Polish listed firms. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(1), 9. <https://doi.org/10.3390/jrfm14010009>
- Balasubramanian, S. A., Radhakrishna, G. S., Sridevi, P. y Natarajan, T. 2019. Modeling corporate financial distress using financial and non-financial variables: The case of Indian listed companies. *International Journal of Law and Management*, 61(3-4), 457-484. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-04-2018-0078>
- Binsaddig, R., Ali, A., Alalkawi, T. Al y Ali, B. J. A. 2023. Inventory Turnover, accounts receivable turnover, and manufacturing profitability: an empirical study. *International Journal of Economics and Finance Studies*, 15(1), 1-16. <https://doi.org/10.34109/ijefs>
- Ceylan, I. E. 2021. The Impact of firm-specific and macroeconomic factors on financial distress risk: a case study from Turkey. *Universal Journal of Accounting and Finance*, 9(3), 506-517. <https://doi.org/10.13189/ujaf.2021.090325>

- Durrah, O., Rahman, A. A. A., Jamil, S. A. y Ghafeer, N. A. 2016. Exploring the relationship between liquidity ratios and indicators of financial performance: An analytical study on food industrial companies listed in Amman Bursa. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(2), 435-441. <https://bit.ly/4lqzzQI>
- EL-Ansary, O. y Al-Gazzar, H. 2020. Working capital and financial performance in MENA region. *Journal of Humanities and Applied Social Sciences*, ahead-of-p(ahead-of-print). <https://doi.org/10.1108/jhass-02-2020-0036>
- Endri, E., Lisdawati, Susanti, D., Hakim, L. y Sugianto, S. 2020. Determinants of profitability: Evidence of the pharmaceutical industry in Indonesia. *Systematic Reviews in Pharmacy*, 11(6), 587-597. <https://doi.org/10.31838/srp.2020.6.89>
- Freyre, M. L. 2018. El capital social. Alcances teóricos y su aplicación empírica en el análisis de políticas públicas. *Ciencia, Docencia y Tecnología*, XXIV (47), 95-118. <https://bit.ly/47tuyDA>
- Ghosh, C. y Guha, S. 2015. Determinants of profitability of the microenterprises led by women micro entrepreneurs: Evidence from Mumbai slums. *International Journal of Entrepreneurship and Small Business*, 24(4), 455-473. <https://doi.org/10.1504/IJESB.2015.068631>
- Guragai, B., Hutchison, P. D. y Farris, M. T. 2019. Cash-to-cash (C2C) length: Insights on present and future profitability and liquidity. *Advances in Management Accounting*, 31, 133-151. <https://doi.org/10.1108/S1474-787120190000031007>
- Hersugondo, Wahyudi, S. y Laksana, R. D. 2025. Do retail companies in Indonesia contribute to sustainable development goals (sdgs) by their working capital? *Journal of Lifestyle & SDG'S Review*, 5, 1-17. <https://doi.org/10.47172/2965-730X.SDGsReview.v5.n01.pe04350>
- Hossain, T. 2021. Determinants of profitability: A study on manufacturing companies listed on the dhaka stock exchange. *Asian Economic and Financial Review*, 10(12), 1496-1508. <https://doi.org/10.18488/JOURNAL.AEFR.2020.1012.1496.1508>
- Ilaboya, O. J. y Ohiokha, I. F. 2016. Firm age, size and profitability dynamics: a test of learning by doing and structural inertia hypotheses. *Business and Management Research*, 5(1), 29-39. <https://doi.org/10.5430/bmr.v5n1p29>
- Islam, M. y Ullah, G. M. W. 2020. Debt and profitability: Evidence from Bangladesh. *International Journal of Monetary Economics and Finance*, 13(4), 362-382. <https://doi.org/10.1504/ijmef.2020.109995>

- Kasozi, J. 2017. The effect of working capital management on profitability: A case of listed manufacturing firms in South Africa. *Investment Management and Financial Innovations*, 14(2), 336-346. [https://doi.org/10.21511/imfi.14\(2-2\).2017.05](https://doi.org/10.21511/imfi.14(2-2).2017.05)
- Korent, D. y Orsag, S. 2023. The impact of working capital management on the profitability of firms in selected industries in the Republic of Croatia. *Ekonomski Pregled*, 74(1), 102-131. <https://bit.ly/45PWpg6>
- Madhou, A., Moosa, I. y Ramiah, V. 2015. Working Capital as a determinant of corporate profitability. *Review of Pacific Basin Financial Markets and Policies*, 18(4), 1-17. <https://doi.org/10.1142/S0219091515500241>
- Mardones, J. A. G., Moraga-Flores, H., Navarrete-Oyarce, J. y Araya-Castillo, L. 2024. Effects of the working capital management on small and medium-sized enterprises. A case study of Chilean companies. *Interciencia*, 49(9), 544-553. <https://bit.ly/4ozKZ7y>
- Ngwenya, S. 2010. Working capital management and corporate profitability of listed companies in South Africa. *Corporate Ownership and Control*, 8(1 F), 526-534. <https://doi.org/10.22495/cocv8i1c5p4>
- Nurhayati, Mufidah, A. y Kholidah, A. N. 2017. The determinants of financial distress of basic industry and chemical companies listed in Indonesia stock exchange. *Review of Management and Entrepreneurship*, 01(02/2017), 19-26. <https://doi.org/10.37715/rme.v1i2.605>
- Orazalin, N., Mahmood, M. y Narbaev, T. 2019. The impact of sustainability performance indicators on financial stability: evidence from the Russian oil and gas industry. *Environmental Science and Pollution Research*, 26(8), 8157-8168. <https://doi.org/10.1007/s11356-019-04325-9>
- Pervan, M., Pervan, I. y Ćurak, M. 2019. Determinants of firm profitability in the Croatian manufacturing industry: evidence from dynamic panel analysis. *Economic Research-Ekonomska Istrazivanja*, 32(1), 968-981. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2019.1583587>
- Phuong, N. T. T. y Hung, D. N. 2020. Impact of working capital management on firm profitability: Empirical study in Vietnam. *Accounting*, 6, 259-266. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.3.001>
- Priharta, A. y Gani, N. A. 2024. Determinants of bank profitability: Empirical evidence from Republic of Indonesia state-owned banks. *Contaduría y Administración*, 69(3), 49-65. <https://bit.ly/3JhWYXq>
- Rifai, A., Irawan, T. e Indrawan, D. 2024. The effect of government policy on infrastructure priorities on the profitability of construction companies

in Indonesia 2011-2019. *Journal of Indonesian Economy and Business*, 39(3), 308-327. <https://doi.org/10.22146/jieb.v39i3.4369>

Romero Espinosa, F. 2013. Variables financieras determinantes del fracaso empresarial para la pequeña y mediana empresa en Colombia: análisis bajo modelo Logit. *Pensamiento & Gestion*, 34, 235-277. <https://bit.ly/4lyTPQn>

Ruiz López, H. R., Zambrano Farías, F. J., Sánchez-Pacheco, M. E. y Correa Soto, S. R. 2023. Relación entre la antigüedad de la microempresa y su rentabilidad financiera: un análisis por conglomerados. *Suma de Negocios*, 10(31), 136-143. <https://bit.ly/4mIpw9r>

Sehgal, S., Mishra, R. K., Deisting, F. y Vashisht, R. 2021. On the determinants and prediction of corporate financial distress in India. *Managerial Finance*, 47(10), 1428-1447. <https://doi.org/10.1108/MF-06-2020-0332>

Shahnia, C., Purnamasari, E. D., Hakim, L. y Endri, E. 2020. Determinant of profitability: Evidence from trading, service and investment companies in Indonesia. *Accounting*, 6(5), 787-794. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.6.004>

Spitsina, L., Kretinin, A. y Spitsin, V. 2022. Tráfico de internet y desempeño de las empresas en sectores de alto costo: hay dos caras de la moneda. *Retos*, 12(23), 95-110. <https://doi.org/10.17163/ret.n23.2022.06>

Susanti, N., Latifa, I. y Sunarsi, D. 2020. The effects of profitability, leverage, and liquidity on financial distress on retail companies listed on Indonesian stock exchange. *Jurnal Ilmiah Ilmu Administrasi Publik*, 10(1), 45. <https://doi.org/10.26858/jiap.v10i1.13568>

Susilo, D., Wahyudi, S. y Pangestuti, I. R. D. 2020. Profitability determinants of manufacturing firms in Indonesia. *International Journal of Economics and Business Administration*, 8(2), 53-64. <https://doi.org/10.35808/ijeba/443>

Syaharani, A. y Chalid, D. A. 2021. Working Capital Management Effect in Indonesia and Thailand Manufacturing Sector. *Proceedings of the 5th Global Conference on Business, Management and Entrepreneurship (GCBME 2020)*, 187(Gcbme 2020), 145-152. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.210831.030>

Takon, S. M. y Atseye, F. A. 2015. Effect of working capital management on firm profitability in selected Nigerian quoted companies. *International Journal of Economics, Commerce and Management*, III(10), 414-438. <https://bit.ly/46XYmIu>

Vicente-Ramos, W. E., Ames Porras, M. R., Quispe, R. M. y Rojas Zacarías, M. A. 2020. Working Capital Management and Return on Assets of Manufacturing Industry of Peru. *International Journal of Financial Research*, 11(2), 382-389. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n2p382>

Wichitsathian, S. 2019. Working capital management and its impacts on profitability: The case of small and medium food enterprises in Nakhon Ratchasima, Thailand. *International Journal of Economic Policy in Emerging Economies*, 12(2), 113-120. <https://doi.org/10.1504/IJEPEE.2019.099733>

Yazdanfar, D. 2013. Profitability determinants among micro firms: evidence from Swedish data. *International Journal of Managerial Finance*, 9(2), 151-160. <https://doi.org/10.1108/17439131311307565>

Zambrano-Farías, F. J., Rivera-Naranjo, C. I. y Sánchez-Pacheco, M. E. 2023. Rentabilidad de las mipymes del sector inmobiliario en Ecuador. *Revista Venezolana de Gerencia*, 28(103), 1021-1036. <https://doi.org/10.52080/rvgluz.28.103.7>

### Información adicional

*redalyc-journal-id*: 5045

### Enlace alternativo

<https://revistas.ups.edu.ec/index.php/retos/article/view/10157>  
(html)



**Disponible en:**

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=504582794008>

Cómo citar el artículo

Número completo

Más información del artículo

Página de la revista en redalyc.org

Sistema de Información Científica Redalyc  
Red de revistas científicas de Acceso Abierto diamante  
Infraestructura abierta no comercial propiedad de la  
academia

María Estefanía Sánchez-Pacheco,  
María del Carmen Valls-Martínez Profesora e investigadora  
de la Universidad de Almería, España,  
Fernando José Zambrano-Farías Profesor e investigador de  
la Universidad Internacional del Ecuador UIDE y de la  
Universidad de Guayaquil, Ecuador

**Incidencia del capital circulante en la rentabilidad de las  
microempresas en Ecuador**

*Impact of working capital on the profitability of SMEs in Ecuador*

*RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*  
vol. 15, núm. 30, p. 327 - 340, 2025

Universidad Politécnica Salesiana, Ecuador

[revistaretos@ups.edu.ec](mailto:revistaretos@ups.edu.ec)

**ISSN:** 1390-6291

**ISSN-E:** 1390-8618

**DOI:** <https://doi.org/10.17163/ret.n30.2025.08>



**CC BY-NC-SA 4.0 LEGAL CODE**

**Licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-  
CompartirIgual 4.0 Internacional.**