

GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y DESEMPEÑO FINANCIERO EN EMPRESAS COMERCIALES DE CHIMBORAZO ECUADOR

Mariana Isabel Puente Riofrío

✉ mariana.puente@unach.edu.ec
Universidad Nacional de Chimborazo – Ecuador

Eduardo Ramiro Dávalos Mayorga

✉ edavalos@unach.edu.ec
Universidad Nacional de Chimborazo – Ecuador

Verónica Adriana Carrasco Salazar

✉ veronicaa.carasco@unach.edu.ec
Universidad Nacional de Chimborazo – Ecuador

Ana Paula Villavicencio Rodriguez

✉ ana.villavicencio@unach.edu.ec
Universidad Nacional de Chimborazo – Ecuador

RESUMEN

La gestión del capital de trabajo constituye un componente esencial de la administración financiera empresarial, debido a su influencia sobre la liquidez, eficiencia operativa y sostenibilidad financiera de las organizaciones. En economías emergentes, la administración de activos y pasivos corrientes adquiere mayor relevancia por las limitaciones de acceso al financiamiento externo y los entornos de incertidumbre económica. En este contexto, la presente investigación tuvo como objetivo analizar la incidencia de la gestión del capital de trabajo sobre el desempeño financiero de las empresas comerciales de la provincia de Chimborazo, Ecuador. El estudio adoptó un enfoque cuantitativo, de alcance correlacional-explicativo y diseño no experimental longitudinal. La información utilizada provino de estados financieros del período 2020–2024 obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Para el análisis empírico se estimó un modelo de regresión lineal múltiple, incorporando como variables explicativas el capital de trabajo relativo, el tamaño empresarial y el ciclo de conversión del efectivo, mientras que el desempeño financiero fue medido mediante el rendimiento sobre activos. Los resultados evidenciaron que el tamaño empresarial y la eficiencia operativa influyen significativamente sobre la rentabilidad, mientras que el capital de trabajo relativo no presentó significancia estadística.

Palabras clave: Capital de trabajo, desempeño financiero, rentabilidad, ciclo de conversión del efectivo

ABSTRACT

Working capital management is an essential component of corporate financial management, given its impact on organizations' liquidity, operational efficiency, and financial sustainability. In emerging economies, the management of current assets and liabilities takes on greater importance due to limited access to external financing and environments of economic uncertainty. In this context, the objective of this research was to analyze the impact of working capital management on the financial performance of commercial firms in the province of Chimborazo, Ecuador. The study adopted a quantitative approach with a correlational-explanatory scope and a non-experimental longitudinal design. The data used were derived from financial statements for the 2020–2024 period obtained from the Superintendency of Companies, Securities, and Insurance. For the empirical analysis, a multiple linear regression model was estimated, incorporating relative working capital, firm size, and cash conversion cycle as explanatory variables, while financial performance was measured using return on assets. The results showed that firm size and operational efficiency significantly influence profitability, while relative working capital was not statistically significant.

Keywords: Working capital, financial performance, profitability, cash conversion cycle

1. INTRODUCCIÓN

La gestión del capital de trabajo constituye un elemento esencial de la administración financiera empresarial, debido a su incidencia sobre la liquidez, la eficiencia operativa y el desempeño financiero de las organizaciones. El capital de trabajo se define como la diferencia entre activos y pasivos corrientes, representando los recursos disponibles que permiten sostener las operaciones diarias y garantizar la continuidad del ciclo operativo empresarial (A. Badakhshan et al., 2026; Zimon, 2021). Desde esta perspectiva la adecuada gestión de recursos de corto plazo se convierte en uno de los elementos básicos para mantener el equilibrio entre liquidez y rentabilidad, así como asegurar la estabilidad financiera en el corto plazo.

Dentro de la gestión financiera, el capital de trabajo comprende la administración eficiente de los principales componentes del ciclo operativo, especialmente cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar. Estos elementos integran el ciclo de conversión del efectivo, entendido como el proceso mediante el cual las empresas transforman las inversiones realizadas en inventarios en ventas y posteriormente en efectivo disponible (Kiymaz et al., 2024). Una adecuada gestión de este ciclo no solo contribuye a mantener niveles adecuados de liquidez sino también permite el uso óptimo de recursos financieros y el fortalecimiento del desempeño económico empresarial.

El estudio de la relación entre la gestión del capital de trabajo y el desempeño empresarial ha adquirido creciente relevancia dentro de las finanzas corporativas. Diversas investigaciones evidencian que las decisiones relacionadas

con la administración de activos corrientes y pasivos de corto plazo influyen significativamente sobre indicadores de rentabilidad, como el retorno sobre activos y el retorno sobre el patrimonio (Akgün & Memiş Karataş, 2020; Sawarni et al., 2019). En este sentido, una gestión eficiente del capital de trabajo favorece la rentabilidad empresarial y fortalece la capacidad de adaptación de las organizaciones frente a cambios del entorno económico.

No obstante, la evidencia empírica presenta resultados heterogéneos. Algunos estudios sostienen que la reducción del ciclo de conversión del efectivo mejora la rentabilidad al incrementar la eficiencia en la gestión financiera; mientras que otros señalan que niveles más elevados de capital de trabajo pueden favorecer el crecimiento de ventas y fortalecer las relaciones comerciales con clientes y proveedores, generando efectos positivos sobre el desempeño financiero (Itan & Angellina, 2023; Kiymaz et al., 2024) Estas diferencias evidencian que la relación entre capital de trabajo y desempeño empresarial no es lineal, sino que depende de factores económicos, sectoriales y organizacionales.

En economías emergentes, donde el acceso al financiamiento externo es limitado y los mercados financieros presentan mayores restricciones, la gestión del capital de trabajo adquiere una importancia estratégica. En estos contextos, las empresas dependen de una administración eficiente de los recursos de corto plazo para sostener su liquidez y garantizar la continuidad operativa (Anton & Afloarei Nucu, 2021). Por ello, el análisis del capital de trabajo se ha consolidado como un elemento clave para comprender el comportamiento financiero empresarial

en economías en desarrollo.

A pesar de la amplia literatura existente, la mayoría de las investigaciones sobre capital de trabajo se concentran en economías desarrolladas, limitando la comprensión de estas dinámicas en contextos latinoamericanos.

En Ecuador, particularmente en Chimborazo, el sector comercial depende de una gestión eficiente de inventarios, cuentas por cobrar y obligaciones financieras para sostener su liquidez y competitividad. Sin embargo, aún existe escasa evidencia empírica sobre la relación entre el capital de trabajo y el desempeño financiero de las empresas comerciales en este contexto territorial.

En este escenario, la presente investigación tiene como objetivo analizar la incidencia de la gestión del capital de trabajo sobre el desempeño financiero de las empresas comerciales de la provincia de Chimborazo, mediante un modelo econométrico sustentado en indicadores de eficiencia operativa y rentabilidad empresarial.

Gestión Financiera del capital de trabajo

La gestión del capital de trabajo comprende la administración eficiente de los activos y pasivos corrientes, con el propósito de mantener el equilibrio entre liquidez y rentabilidad (Aktas et al., 2015; E. Badakhshan & Bahadori, 2024; Mengstie et al., 2024; Silva & Silva, 2026). Este proceso implica la planificación y control de recursos financieros de corto plazo, como efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar, indispensables para sostener las operaciones empresariales.

Desde la perspectiva financiera, una

adecuada gestión del capital de trabajo permite mantener niveles óptimos de liquidez sin afectar la rentabilidad empresarial. Un exceso de activos corrientes puede generar recursos ociosos, mientras que una insuficiencia de capital de trabajo limita el cumplimiento de obligaciones de corto plazo y afecta la continuidad operativa de la empresa. (Mengstie et al., 2024; Puente et al., 2017, 2019)

En este sentido, la gestión eficiente del capital de trabajo implica mantener un equilibrio entre liquidez y rentabilidad, minimizando el riesgo de insolvencia y maximizando el valor empresarial. En los últimos años, la literatura ha ampliado su análisis incorporando enfoques relacionados con la gestión de riesgos y la resiliencia organizacional. Investigaciones recientes han analizado cómo los riesgos operativos y las interrupciones en las cadenas de suministro influyen en las decisiones financieras empresariales. En este contexto, Huynh y Le (2025) sostienen que estas interrupciones pueden afectar significativamente la estabilidad operativa y financiera de las empresas, generando impactos negativos en ventas, costos operativos y valor empresarial.

En conclusión, la literatura revisada evidencia que la gestión del CT desempeña un papel fundamental en el desempeño financiero de las organizaciones, al influir directamente en su liquidez, rentabilidad y estabilidad financiera.

Desempeño Financiero

El desempeño financiero permite evaluar la capacidad de una organización para utilizar eficientemente sus recursos, sostener sus operaciones y generar

resultados económicos. Desde la literatura financiera, el desempeño financiero se mide mediante indicadores de rentabilidad como el rendimiento sobre activos (ROA) y el rendimiento sobre patrimonio (ROE), los cuales reflejan la eficiencia en el uso de los activos y el retorno obtenido sobre la inversión de los propietarios. (Atz et al., 2023; Chafloque & Araiza, 2025; Freire et al., 2019; Saavedra García, 2022)

Mengstie et al. (2024) mencionan que el desempeño financiero es entendido como una expresión de la capacidad de la organización para gestionar, asignar recursos desde la eficiencia, en este sentido considera que el ROA es una medida clave para evaluar como los activos existentes contribuyen a la maximización de beneficios.

Otros autores como Cardona Arenas et al. (2022); Özyürek et al., (2026); Unuzungo Villa, (2023); Zarea et al., (2026) coinciden en señalar que el desempeño financiero constituye un elemento esencial en el análisis organizacional, ya que refleja los resultados de la gestión eficiente de recursos, las decisiones estratégicas y la capacidad operativa de las empresas para generar valor en entornos competitivos. Desde esta perspectiva, el desempeño financiero trasciende la obtención de resultados económicos positivos, al evidenciar la eficiencia en el uso de los recursos y la capacidad de adaptación de las organizaciones frente a las dinámicas del entorno empresarial contemporáneo.

La literatura reciente enfatiza que el desempeño financiero no puede ser interpretado aisladamente, sino como el resultado de factores entrelazados, entre estos factores se destaca la gestión de activos la estructura de financiamiento,

el nivel de endeudamiento y la calidad de procesos administrativos (Cardona Valencia et al., 2023; Galvis Ciro et al., 2025).

2. MATERIALES Y MÉTODOS

Diseño de la investigación

La presente investigación adoptó un enfoque cuantitativo, debido a que se orientó al análisis estadístico de la relación existente entre la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero de las empresas comerciales de la provincia de Chimborazo. El estudio se desarrolló bajo un diseño no experimental de tipo longitudinal, considerando información financiera correspondiente al período 2020–2024.

El alcance de la investigación fue correlacional-explicativo, debido a que no solo se buscó identificar la relación entre las variables analizadas, sino también determinar el efecto que ejerce la gestión del capital de trabajo sobre la rentabilidad empresarial. Para ello, se utilizó un modelo econométrico de regresión lineal múltiple que permitió cuantificar la magnitud y dirección de las relaciones entre las variables explicativas y el rendimiento sobre activos.

Población y Muestra

La población estuvo conformada por empresas del sector comercial de la provincia de Chimborazo registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Inicialmente se identificaron 18 empresas; no obstante, la muestra final incluyó únicamente cuatro organizaciones

—AHIES, BASVIMART, IBERICA e INDUSTRIAL COMERCIAL REDMARKET CIA. LTDA.— que presentaron información financiera completa y consistente durante el período de estudio. La selección se realizó con base en criterios de disponibilidad y confiabilidad de los datos.

Técnicas y recolección de información

La investigación se sustentó en el análisis documental de estados financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. La información financiera fue depurada previamente mediante procesos de validación, estandarización y verificación de consistencia de datos.

Las principales variables consideradas fueron:

- Capital de trabajo relativo (CT_R)
- Período de inventario
- Período de cobro
- Período de pago
- Ciclo de conversión del efectivo (CCE)
- Rendimiento sobre activos (ROA)

Técnicas de análisis de datos.

El análisis de la información se realizó mediante técnicas estadísticas inferenciales para examinar la relación entre la gestión del capital de trabajo y el desempeño financiero empresarial.

Se empleó un modelo de regresión lineal múltiple para evaluar la incidencia del capital de trabajo sobre la rentabilidad medida a través del rendimiento sobre activos (ROA). Como variables explicativas se incluyeron el capital de trabajo relativo, el logaritmo natural del activo total y el

logaritmo del ciclo de conversión del efectivo.

La información correspondió a estados financieros del período 2020–2024 y fue procesada mediante el software estadístico SPSS, permitiendo obtener estimaciones confiables para la interpretación de resultados y formulación de conclusiones.

Uso de herramientas tecnológicas y apoyo de IA

En concordancia con la política editorial vigente, se declara que la inteligencia artificial fue utilizada como apoyo complementario en la redacción académica, organización del contenido y revisión del estilo científico. No obstante, el análisis estadístico, interpretación de resultados, discusión y conclusiones fueron desarrollados íntegramente por los autores.

3. RESULTADOS

Para evaluar la incidencia de la gestión del capital de trabajo sobre el desempeño financiero de las empresas comerciales de Chimborazo, se estimó un modelo de regresión lineal múltiple. Como variable explicativa principal se incorporó el capital de trabajo relativo, medido a través de la relación entre el capital de trabajo y el activo total, lo que permitió reducir sesgos asociados al uso de valores absolutos y mejorar la comparabilidad entre unidades de análisis. Desde la perspectiva financiera, el capital de trabajo constituye un elemento esencial para sostener las operaciones y garantizar el cumplimiento de obligaciones corrientes (Gitman & Zutter, 2015).

Posteriormente, se incorporó el logaritmo natural del activo total (LnActivo) como variable de control, con el propósito de captar el efecto del tamaño empresarial sobre la rentabilidad. La transformación logarítmica permitió estabilizar la varianza y reducir la asimetría de los datos, en concordancia con la literatura econométrica aplicada a estudios financieros (Wooldridge, 2010).

Asimismo, se incluyó el logaritmo del ciclo de conversión del efectivo (LnCCE) como indicador de eficiencia operativa, el cual refleja el tiempo requerido para convertir las inversiones en inventarios y cuentas por cobrar en efectivo disponible (Puente et al., 2022).

La integración de estas variables permitió estructurar un modelo consistente, sustentado en criterios de coherencia teórica y estabilidad estadística, evitando problemas de multicolinealidad y facilitando la interpretación económica de los resultados.

$$ROA = \beta_0 + \beta_1 CT_R \ln + \beta_2 \ln \text{ Activos} + \beta_3 \ln \text{ CCE} + \varepsilon$$

Indicador	Valor
R	0,948
R ²	0,899
R ² ajustado	0,838
Error estándar de la estimación	0,0086
F	14,844
gl (modelo; residuo)	(3; 5)
Sig. (p-valor)	0,006
Número de observaciones (n)	20

Tabla 1 Resumen del modelo

Los resultados que genera el modelo de regresión lineal evidencian un alto nivel de ajuste y una adecuada capacidad explicativa de las variables independientes sobre el desempeño financiero medido a través del rendimiento sobre activos (ROA). El coeficiente de correlación múltiple (R = 0,948) refleja una relación fuerte y positiva entre la gestión del capital de trabajo, la eficiencia operativa, el tamaño empresarial y la rentabilidad.

Asimismo, el coeficiente de determinación (R² = 0,899) indica que el modelo explica el 89,9% de la variabilidad del ROA, mientras que el R² ajustado confirma la robustez estadística del modelo.

En términos económicos, los resultados sugieren que la rentabilidad empresarial no depende únicamente de la disponibilidad de recursos, sino de la eficiencia con la que estos son administrados. En particular, el capital de trabajo relativo permite evaluar la gestión de recursos corrientes en función del tamaño empresarial, evidenciando la importancia de una administración estratégica del capital de trabajo en el contexto analizado. Los coeficientes del modelo de regresión lineal múltiple se presentan en la Tabla 2

Modelo	Coeficientes*					95,0% intervalo de confianza para B	
	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		Sig.	Limite inferior	Limite superior
	B	Error Desv.	Beta	t			
1 (Constante)	-,594	,094		-	,001	-,835	-,354
				6,355			
LNACTIVO	,038	,006	1,200	6,667	,001	,023	,052
LNCCE	,014	,003	,757	4,118	,009	,005	,023
CT_R	-,023	,015	-,241	-	,173	-,061	,015
				1,588			

a. Variable dependiente: ROA

Tabla 2 Coeficientes del modelo de regresión

Los resultados del modelo econométrico presentados en la Tabla 2 evidencian diferencias relevantes en la significancia y dirección de los coeficientes estimados. La variable LnActivo mostró un coeficiente positivo y estadísticamente significativo, confirmando que el tamaño empresarial influye favorablemente sobre la rentabilidad. Este resultado coincide con la teoría financiera, según la cual las empresas de mayor tamaño tienden a beneficiarse de economías de escala, mayor acceso al financiamiento y una utilización más eficiente de los recursos.

De igual manera, el ciclo de conversión del efectivo presentó un coeficiente positivo y significativo, evidenciando que la eficiencia operativa asociada a la administración de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar influye directamente sobre el desempeño financiero empresarial.

Por otra parte, el capital de trabajo relativo registró un coeficiente negativo, aunque sin significancia estadística. Este resultado sugiere que niveles elevados de capital de trabajo podrían generar ineficiencias derivadas de una sobreinversión en activos corrientes, coincidiendo con lo planteado por Deloof (2003).

Los resultados evidencian que la rentabilidad empresarial está determinada principalmente por factores estructurales y operativos. Aunque el capital de trabajo posee relevancia teórica, su efecto no se manifestó de forma lineal ni estadísticamente significativa en el modelo estimado. Este hallazgo sugiere la necesidad de futuras investigaciones que analicen el capital de trabajo desde enfoques dinámicos y no lineales, considerando posibles niveles óptimos de inversión en activos corrientes.

4. DISCUSIÓN

Según Samaniego, (2020) los sistemas tradicionales de inventario, aunque ampliamente utilizados, presentan limitaciones significativas en entornos empresariales dinámicos, reportando una eficiencia promedio del 65% en la rotación de inventarios. En contraste, el sistema ABC ha demostrado ser más efectivo en la optimización de recursos.

Los inventarios tradicionales, basados en registros periódicos y control uniforme, han mostrado deficiencias en la adaptación a las disrupciones de la cadena de suministro. Quijije y Salazar, (2024) argumentan que estas limitaciones se hacen más evidentes en entornos volátiles, donde la falta de priorización en el control de inventarios resulta en pérdidas significativas. Su investigación en el sector Retail demostró que el 40% de las pérdidas por obsolescencia podrían evitarse con una gestión diferenciada de inventarios. En el estudio realizado a la microempresa Limpieza total es concordante con la investigación de Quijije y Salazar, donde se ha evidenciado que la ausencia de control de procesos de inventarios este ha ocasionado omisiones en las actividades y esto ha desencadenado información desactualizada, estas deficiencias han generado varios inconvenientes con las existencias entre estos son sobre stock costos de almacenamiento y una mejora del 45% en la rotación de inventarios críticos tras la implementación del sistema ABC. Por otra parte, tiene un efecto en las utilidades de la empresa.

5. CONCLUSIONES

La presente investigación permitió analizar la incidencia de la gestión del capital de trabajo sobre el desempeño financiero de las empresas comerciales de Chimborazo, evidenciando que la rentabilidad empresarial está determinada principalmente por la eficiencia operativa y el tamaño estructural de las organizaciones.

Los resultados demostraron que el desempeño financiero depende más de la eficiencia en la administración de los recursos corrientes, especialmente del ciclo de conversión del efectivo, que de su disponibilidad. Asimismo, la ausencia de significancia estadística del capital de trabajo relativo evidencia la complejidad de su relación con la rentabilidad y la necesidad de futuras investigaciones con enfoques dinámicos y no lineales en economías emergentes.

6. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

1. Akgün, A. İ., & Memiş Karataş, A. (2020). Investigating the relationship between working capital management and business performance: Evidence from the 2008 financial crisis of EU-28. *International Journal of Managerial Finance*, 17(4), 545–567. <https://doi.org/10.1108/IJMF-08-2019-0294>
2. Aktas, N., Croci, E., & Petmezas, D. (2015). Is working capital management value-enhancing? Evidence from firm performance and investments. *Journal of Corporate Finance*, 30, 98–113. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2014.12.008>
3. Aldubhani, M. A. Q., Wang, J., Gong, T., & Maudhah, R. A. (2022). Impact of working capital management on profitability: Evidence from listed companies in Qatar. *Journal of Money and Business*, 2(1), 70–81. <https://doi.org/10.1108/JMB-08-2021-0032>
4. Anton, S. G., & Afloarei Nucu, A. E. (2021). The impact of working capital management on firm profitability: Empirical evidence from the Polish listed firms. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(1), Article 9. <https://doi.org/10.3390/jrfm14010009>
5. Atz, U., Van Holt, T., Liu, Z. Z., & Bruno, C. C. (2023). Does sustainability generate better financial performance? Review, meta-analysis, and propositions. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 13(1), 802–825. <https://doi.org/10.1080/20430795.2022.2106934>
6. Badakhshan, A., Badakhshan, E., Saad, S. M., & Bahadori, R. (2026). Integrating simulation and reinforcement learning for optimized working capital management in supply chains. *Procedia Computer Science*, 277, 263–270. <https://doi.org/10.1016/j.procs.2026.02.068>
7. Badakhshan, E., & Bahadori, R. (2024). A simulation-based optimization model for balancing economic profitability and working capital efficiency using system dynamics and genetic algorithms. *Decision Analytics Journal*, 12, Article 100498. <https://doi.org/10.1016/j.dajour.2024.100498>
8. Cardona Arenas, C. D., Quintero Renaud, S., Mora Quintero, M. C., & Castro Cardona, J. (2022). Influencia del comercio electrónico en el

- desempeño financiero de las pymes en Manizales, Colombia. *Innovar*, 32(84). <https://doi.org/10.15446/innovar.v32n84.100594>
9. Cardona Valencia, D., Salazar Jiménez, E. J., & Álvarez Osorio, M. C. (2023). Análisis bibliométrico de la relación entre la responsabilidad empresarial y el desempeño financiero. *Revista Virtual Universidad Católica del Norte*, 68. <https://doi.org/10.35575/rvucn.n68a9>
 10. Chafloque, R., & Araiza, M. (2025). Big data en el desempeño financiero de las empresas peruanas: El rol mediador de la gestión. *Revista Venezolana de Gerencia*, 30(109).
 11. Demiraj, R., Dsouza, S., & Abiad, M. (2022). Working capital management impact on profitability: Pre-pandemic and pandemic evidence from the European automotive industry. *Risks*, 10(12), Article 236. <https://doi.org/10.3390/risks10120236>
 12. Freire, C., Soto, T., & Mendieta, D. (2019). Desempeño financiero en las organizaciones: Análisis desde la gerencia general. *Revista Venezolana de Gerencia*, 24(87). <https://doi.org/10.37960/revista.v24i87.24643>
 13. Galvis Ciro, J. C., Botero Pinzón, L. D., & Montoya Gómez, I. de J. (2025). Internacionalización y desempeño financiero en las multilatinas colombianas. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*. <https://doi.org/10.46661/rev.metodoscuant.econ.empresa.10640>
 14. Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of managerial finance* (14th ed.). Pearson Education.
 15. Huynh, N., & Le, Q. N. (2025). From chain to capital: Supply chain risks and working capital management. *Economics Letters*, 247, Article 112100. <https://doi.org/10.1016/j.econlet.2024.112100>
 16. Itan, I., & Angellina, B. (2023). The mediating role of board size and working capital management in corporate governance on firm performance. *Journal of Accounting, Finance and Auditing Studies*, 9(1), 172–198. <https://doi.org/10.32602/jafas.2023.008>
 17. Kiyamaz, H., Haque, S., & Choudhury, A. A. (2024). Working capital management and firm performance: A comparative analysis of developed and emerging economies. *Borsa Istanbul Review*, 24(3). <https://doi.org/10.1016/j.bir.2024.03.004>
 18. Mengstie, B., Mosisa, T., & Mosisa, T. (2024). Impact of working capital management on profitability of private commercial banks in Ethiopia. *Journal of Innovation and Entrepreneurship*, 13(1). <https://doi.org/10.1186/s13731-024-00379-3>
 19. Özyürek, H., Kara, K., Yalçın, G. C., Sarıoğlu, M., Simic, V., & Pamucar, D. (2026). Corporate governance-based financial performance analysis: A decision support system for identification of top-performing industry benchmarks. *Journal of Cleaner Production*, 555, Article 148188. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2026.148188>
 20. Puente, M., Arias, I., & Calero, E. (2019). Incidencia de indicadores de gestión financiera en la rentabilidad empresarial. En Libro de memorias del VI Congreso Internacional de la Ciencia, Tecnología,

- Emprendimiento e Innovación (pp. 154–169).
21. Puente, M., Viñán, J., & Aguilar, J. (2017). Planeación financiera y presupuestaria. Escuela Superior Politécnica de Chimborazo.
 22. Saavedra García, M. L. (2022). La sustentabilidad empresarial y el desempeño financiero. Cuadernos de Administración, 38(72). <https://doi.org/10.25100/cdea.v38i72.10835>
 23. Sawarni, K. S., Narayanasamy, S., & Ayyalusamy, K. (2019). Working capital management, firm performance and nature of business. International Journal of Productivity and Performance Management, 70(1), 179–200. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-10-2019-0468>
 24. Silva, F., & Silva, S. (2026). Working capital management and corporate performance: The role of financial constraints. International Review of Economics & Finance, 106, Article 104926. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2026.104926>
 25. Unuzungo Villa, J. G. (2023). El desempeño financiero: Un enfoque econométrico del sector cooperativista ecuatoriano. Journal Business Science, 4(1). <https://doi.org/10.56124/jbs.v4i1.0006>
 26. Wooldridge, J. M. (2010). Econometric analysis of cross section and panel data (2nd ed.). MIT Press.
 27. Zarea, M., Prior, D., & Hegazy, M. (2026). ESG and banking financial performance: A multi-level meta-analysis review. The Journal of Economic Asymmetries, 33, Article e00467. <https://doi.org/10.1016/j.jeca.2026.e00467>
 28. Zimon, G. (2021). Working capital. Encyclopedia, 1(3), 764–772. <https://doi.org/10.3390/encyclopedia1030058>