

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Tema: INFLUENCIA DE LAS INVERSIONES A LARGO PLAZO Y DE CAPITAL DE TRABAJO EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES MANUFACTURERAS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA.

Trabajo de Titulación previo a la obtención del Grado Académico de Magíster en Contabilidad y Auditoría.

Modalidad de titulación Proyecto de Investigación y Desarrollo

Autora: Ingeniera Silvia Elizabeth Armendariz Ramírez

Director: Doctor German Marcelo Salazar Mosquera Magíster

Ambato - Ecuador

2021

APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor de la Defensa del Trabajo de Titulación presidido por la Doctora Alexandra Tatiana Valle Álvarez Magíster, e integrado por los señores: Ingeniero Washington Eduardo Toaza Meza Magíster y el Ingeniero Juan Carlos Pérez Briceño Magíster, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Titulación con el tema: “INFLUENCIA DE LAS INVERSIONES A LARGO PLAZO Y DE CAPITAL DE TRABAJO EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES MANUFACTURERAS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”, elaborado y presentado por la señorita Ingeniera Silvia Elizabeth Armendariz Ramírez, para optar por el Grado Académico de Magíster en Contabilidad y Auditoría; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Titulación el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la Universidad Técnica de Ambato.

Dra. Alexandra Tatiana Valle Álvarez Mg.

Presidente y Miembro del Tribunal de Defensa

Ing. Washington Eduardo Toaza Meza Magíster Mg.

Miembro del Tribunal de Defensa

Ing. Juan Carlos Pérez Briceño MBA.

Miembro del Tribunal de Defensa

AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el trabajo de titulación presentado con el tema: INFLUENCIA DE LAS INVERSIONES A LARGO PLAZO Y DE CAPITAL DE TRABAJO EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES MANUFACTURERAS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA, le corresponde exclusivamente a la: Ingeniera Silvia Elizabeth Armendariz Ramírez, Autora bajo la dirección del Doctor German Marcelo Salazar Mosquera Magíster Director del Trabajo de Titulación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.

Ing. Silvia Elizabeth Armendariz Ramírez

AUTORA

Dr. German Marcelo Salazar Mosquera, Mg.

DIRECTOR

DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Titulación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi Trabajo de Titulación, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad Técnica de Ambato.

Ing. Silvia Elizabeth Armendariz Ramírez

c.c. 1804253043

ÍNDICE GENERAL

Contenido

PORTADA	i
APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	iii
DERECHOS DE AUTOR.....	iv
ÍNDICE GENERAL.....	v
ÍNDICE TABLAS.....	ix
ÍNDICE FIGURAS	xi
AGRADECIMIENTO.....	xii
DEDICATORIA	xiii
RESUMEN EJECUTIVO	xiv
EXECUTIVE SUMMARY.....	xvi
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I	3
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	3
1.1. Tema.....	3
1.2. Planteamiento del problema.....	3
1.2.1. Contextualización.....	3
1.2.1.1. Meso.....	3
1.2.1.2. Macro	5
1.2.1.3. Micro.....	7
1.2.2. Análisis crítico.....	10
1.2.3. Prognosis	11
1.2.4. Formulación del problema.....	11
1.2.5. Interrogantes	12
1.2.6. Delimitación del objeto de investigación	12

1.3.	Justificación.....	13
1.4.	Objetivos	14
1.4.1.	Objetivo general	14
1.4.2.	Objetivos específicos.....	14
CAPÍTULO II.....		15
MARCO TEÓRICO		15
2.1.	Categorías fundamentales	15
2.1.1.	Visión dialéctica de conceptualizaciones que sustentan las variables del problema.....	15
2.1.2.	Estructura de capital: teorías	17
2.1.3.	Evidencia empírica en américa latina.....	19
2.1.4.	Marco conceptual variable independiente	20
2.1.4.1.	Estructura financiera	20
2.1.4.1.1.	Fuentes externas de financiamiento	20
2.1.4.1.2.	Tipos de financiamiento.....	21
2.1.4.1.3.	Fuentes de financiamiento.....	23
2.1.4.1.4.	Fuentes de financiamiento en base al activo	27
2.1.4.1.5.	Tasas de interés	28
2.1.4.2.	Indicadores financieros	29
2.1.4.2.1.	Indicadores	29
2.1.4.2.1.1.	Indicadores de liquidez	30
2.1.4.2.1.2.	Razones ejecutorias.....	30
2.1.4.3.	Inversión	31
2.1.4.3.1.	Definición.....	31
2.1.4.3.2.	Objetivos de las inversiones.....	31
2.1.4.3.3.	Tipos de inversión.....	32
2.1.4.4.	Capital de trabajo	33

2.1.4.4.1.	Definición.....	33
2.1.4.4.2.	Importancia del capital de trabajo.....	34
2.1.4.4.3.	Elementos de capital de trabajo.....	34
2.1.5.	Marco conceptual variable dependiente	37
2.1.5.1.	Gestión financiera.....	37
2.1.5.1.1.	Gestión del efectivo.....	38
2.1.5.1.2.	Gestión de inventarios.....	41
2.1.5.1.3.	Gestión del pasivo corriente.....	41
2.1.5.2.	Análisis financiero	42
2.1.5.3.	Desempeño financiero	43
2.1.5.3.1.	Definición.....	43
2.1.5.4.	Efecto del apalancamiento financiero.....	44
2.1.5.5.	Administración financiera.....	44
2.1.5.5.1.	Análisis de rentabilidad.....	45
2.1.6.	Fundamentación filosófica	46
2.1.7.	Fundamentación legal.....	47
2.2.	Hipótesis.....	51
2.3.	Señalamiento de variables.....	51
CAPÍTULO III.....		52
METODOLOGÍA		52
3.1.	Enfoque	52
3.2.	Modalidad básica de la investigación	52
3.3.	Nivel o tipo de investigación.....	53
3.4.	Población y muestra	53
3.4.1.	Población.....	53
3.4.2.	Muestra.....	54
3.4.2.1.	Determinación del tamaño de la muestra.....	54

3.5.	Operacionalización de variables	55
3.6.	Recolección de información.....	58
3.6.1.	Plan de recolección de información	58
3.6.2.	Plan de procesamiento de la información.....	60
3.6.3.	Procedimiento y análisis.....	66
3.6.3.1.	Plan de procesamiento de información	66
3.6.4.	Plan de análisis e interpretación de resultados	67
CAPÍTULO IV		69
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS		69
4.	Análisis e interpretación de resultados	69
4.1.	Análisis e interpretación.....	69
4.1.1.	Variable independiente: inversiones a largo plazo	70
4.1.2.	Variable independiente: capital de trabajo	76
4.1.3.	Variable dependiente: desempeño financiero.....	80
4.2.	Comprobación de hipótesis	84
4.2.1.	Método de verificación.....	87
4.2.2.	Planteamiento de la Hipótesis	87
4.2.3.	Nivel de significancia	88
4.2.4.	Interpretación.....	88
CAPÍTULO V		90
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		90
5.1.	Conclusiones	90
5.2.	Recomendaciones.....	92
BIBLIOGRAFÍA.....		93
ANEXOS		103

ÍNDICE TABLAS

	Pág.
Tabla 1: Delimitación del objeto de investigación.....	12
Tabla 2: Fuentes de Financiamiento a largo plazo.....	23
Tabla 3: Tabla de Indicadores.....	29
Tabla 4: Operacionalización de variable independiente	55
Tabla 5: Operacionalización de variable dependiente	57
Tabla 6: Recolección de Información	59
Tabla 7: Contenido de cada Fase	61
Tabla 8: Diagramas de caja - Estadísticos descriptivos del endeudamiento del activo (EA) en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019.....	71
Tabla 9: Diagramas de caja - Estadísticos descriptivos del activo no corriente (ANC) en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019	72
Tabla 10: Diagramas de caja - Estadísticos descriptivos del apalancamiento (AP) en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019 ..	74
Tabla 11: Diagramas de caja - Estadísticos descriptivos de la autonomía financiera (EA) en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019.....	76
Tabla 12: Diagramas de caja - Estadísticos descriptivos del razón corriente (RC) en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019 ..	79
Tabla 13: Diagramas de caja - Estadísticos descriptivos del ROA en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019.....	81
Tabla 14: Diagrama de cajas - Estadísticos descriptivos del ROE en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019.....	83
Tabla 15: Correlación entre las variables.....	86
Tabla 16: Primer modelo simplificado de mínimos cuadrados generalizados de datos panel con corrección por heterocedasticidad y autocorrelación específica por panel	88
Tabla 17: Segundo modelo simplificado de mínimos cuadrados generalizados de datos panel con corrección por heterocedasticidad y autocorrelación específica por panel.....	89

Tabla 18: Empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua..	104
Tabla 19: Empresas seleccionadas para la muestra	109
Tabla 20: Base de Datos del indicador de Endeudamiento.....	113
Tabla 21: Base de Datos del indicador de apalancamiento.....	117
Tabla 22: Base de Datos del indicador de inversión a largo plazo	121
Tabla 23: Base de Datos del indicador de autonomía financiera.....	125
Tabla 24: Base de Datos para el capital de trabajo	129
Tabla 25: Base de Datos del indicador razón corriente	133
Tabla 26: Base de Datos para el indicador ROA	137
Tabla 27: Base de Datos para el indicador ROE.....	141
Tabla 28: Base de Datos de indicadores para la correlación de inversión a largo plazo y capital de trabajo entre desempeño financiero	146

ÍNDICE FIGURAS

	Pág.
Figura 1: Árbol de Problema	10
Figura 2: Tasa de Interés.....	28
Figura 3: Categorías fundamentales	49
Figura 4: Constelación de ideas variable independiente.....	50
Figura 5: Constelación de variable dependiente.....	51
Figura 6: Indicadores de Liquidez	63
Figura 7: Gráfico empresa X	67
Figura 8: Comportamiento de la variable endeudamiento del activo (EA) en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019.....	70
Figura 9: Comportamiento de la variable activo no corriente (ANC) en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019.....	72
Figura 10: Comportamiento de la variable apalancamiento (AP) en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019.....	74
Figura 11: Comportamiento de la variable autonomía financiera (AF) en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019.....	76
Figura 12: Comportamiento de la variable razón corriente (RC) en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019.....	79
Figura 13: Comportamiento de la variable ROA en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019	81
Figura 14: Comportamiento de la variable ROE en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019	83
Figura 15: Gráfico de dispersión entre el activo no corriente (ANC) y autonomía financiera (AF) vs el desempeño financiero (ROA, ROE)	85
Figura 16: ROE. Total de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua.....	150
Figura 17: ROA. Total de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua.....	150

AGRADECIMIENTO

A Dios, por darme la fuerza para alcanzar mis objetivos día a día.

A la Facultad de Contabilidad y Auditoría por el nivel educativo transmitido a través de sus docentes.

Silvia.

DEDICATORIA

Dedico este trabajo a mi familia,
por ser el pilar fundamental en mi
vida; especialmente a mi madre
por todo su apoyo y carisma.

Silvia.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA:

INFLUENCIA DE LAS INVERSIONES A LARGO PLAZO Y DE CAPITAL DE TRABAJO EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES MANUFACTURERAS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA.

AUTORA: Ingeniera Silvia Elizabeth Armendariz Ramírez

DIRECTOR: Doctor German Marcelo Salazar Mosquera Magíster

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: Gestión Contable y Financiera

FECHA: 17 de mayo del 2021

RESUMEN EJECUTIVO

Esta investigación ha sido desarrollada bajo la perspectiva de un análisis que permitió medir y analizar la influencia tanto de la inversión a largo plazo y de capital de trabajo en el desempeño financiero en los periodos 2015 al 2019, años en los que el país ha tenido cambios como: políticos, monetarios y ha sufrido varios acontecimientos que ha afectado de manera económica.

Para esto, fue necesario recalcar que, la población objeto de estudio se observó en 193 empresas, que se componen de sociedades anónimas y de responsabilidad limitada de la provincia de Tungurahua con corte al año 2019. Para profundizar el estudio se utilizó una muestra de 110 empresas, basándonos en la información brindada por la Superintendencia de Bancos, Valores y Seguros.

También se realizó el cálculo de los indicadores de apalancamiento, inversión a largo plazo, autonomía financiera, endeudamiento, razón corriente y eficiencia financiera, además se estableció una correlación de variables con respecto al ROA y ROE, de una manera comparativa entre los periodos 2015 hasta el año 2019. De esta manera, se

puede entender si existe o no una influencia entre las variables dependientes e independientes.

Finalmente, la investigación dio como resultado que no influye las inversiones a largo plazo y de capital de trabajo en el desempeño financiero en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua, los modelos que fueron objeto de estudio nos permitieron conocer el comportamiento de cada una de ellas.

Descriptores: Administración financiera, indicadores de endeudamiento, indicadores de eficiencia financiera, indicadores de autonomía financiera, indicadores de apalancamiento, indicadores de razón corriente, inversión a largo plazo, industrias manufactureras, ROE, ROA.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

THEME:

INFLUENCE OF LONG-TERM INVESTMENTS AND WORKING CAPITAL ON
THE FINANCIAL PERFORMANCE OF INDUSTRIAL MANUFACTURING
COMPANIES OF THE PROVINCE OF TUNGURAHUA.

AUTHOR: Ingeniera Silvia Elizabeth Armendariz Ramírez

DIRECTED BY: Doctor German Marcelo Salazar Mosquera Magíster

LINE OF RESEARCH: Accounting and Financial Management

DATE: May 17th, 2021

EXECUTIVE SUMMARY

This research has been developed from the perspective of an analysis that measures and analyzes the influence of both long-term investment and working capital on financial performance in the periods 2015 to 2019, years in which the country has had changes such as : political, monetary and has suffered several events that have affected economically.

For this, it was necessary to emphasize that the population under study was observed in 193 companies, which are made up of public limited companies and limited liability companies of the province of Tungurahua with a cut to the year 2019. To deepen the study, a sample of 110 was used companies, based on the information provided by the Superintendency of Banks, Securities and Insurance.

The calculation of the indicators of leverage, long-term investment, financial autonomy, indebtedness, current ratio and financial efficiency was also carried out, in addition, a correlation of variables with respect to ROA and ROE was established, in

a comparative way between the periods 2015 to the year 2019. In this way, it can be understood whether or not there is an influence between the dependent and independent variables.

Finally, the research showed that long-term investments and working capital do not influence financial performance in manufacturing companies in the province of Tungurahua, the models that were the object of study allowed us to know the behavior of each of them.

Keywords: Current ratio indicators, debt indicators, financial management, financial efficiency indicators, financial autonomy indicators, leverage indicators, long-term investment, manufacturing industries, ROE, ROA.

INTRODUCCIÓN

En la actualidad, las empresas enfrentan una serie de dificultades principalmente financieras, tecnológicas y desarrollo, que se han incrementado con el transcurso del tiempo principalmente por requerimientos del consumidor que hacen más competitivo al mercado. Es así como, resulta necesaria que las empresas industriales manufactureras empiecen a construir y acogerse al modelo de éxito, esto significa arriesgarse a invertir a largo plazo ya que, por el miedo de tener flujo de su dinero amortizado, no ven la oportunidad que ello genera en un periodo determinado.

En el **Capítulo I**, se analiza el comportamiento de las variables objeto de estudio, considerando la contextualización desde una perspectiva de América Latina, Ecuador y finalmente la provincia de Tungurahua. Por otra parte, se evidencia un análisis detallado del problema enunciado y la respectiva justificación de la investigación.

En el **Capítulo II**, se detalla los antecedentes investigativos con una visión del estado del arte. Así como también se desarrolla un análisis exhaustivo de las variables, adicional a las categorías fundamentales tanto de la inversión a largo plazo, capital de trabajo y desempeño financiero. Además, se indica una descripción sobre la fundamentación filosófica y establecimiento de las hipótesis de la indagación.

En el **Capítulo III**, se describe la metodología empleada para el desarrollo de la investigación, de tal forma que se garantiza el cumplimiento de los objetivos propuestos. En adelante, se tratan asuntos sobre la composición de la muestra, operacionalización de las variables y los medios empleados para la recolección de la información.

En el **Capítulo IV**, continuando con el desarrollo de la investigación se obtienen los resultados de las variables independiente y dependiente, incluyendo la correspondiente aplicación Método de Mínimos Cuadrados Generalizados para paneles con correcciones de errores por heterocedasticidad y un proceso de correlación serial. Además, se aplica las pruebas estadísticas que sirven para la comprobación de las hipótesis planteadas.

En el **Capítulo V**, se redactan las conclusiones y recomendaciones a las que se ha llegado con esta investigación.

CAPÍTULO I

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. Tema

Influencia de las inversiones a largo plazo y de capital de trabajo en el desempeño financiero de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua.

1.2. Planteamiento del problema

1.2.1. Contextualización

1.2.1.1. Meso

Existe una variedad de trabajos elaborados sobre el tema y para diversos países del mundo de los cuales hemos considerado aquellos más afines a la investigación:

Antwi (2012) nos señala que, “en una economía emergente como Ghana, tanto el capital social como la deuda a largo plazo, componentes de la estructura de capital, son los principales determinantes del valor de una empresa. Esta investigación ha examinado la teoría de la estructura de capital y su relación con el valor de la empresa en el contexto de Ghana, tomando 34 empresas que cotizan en la bolsa de valores de dicho país. Los autores sostienen que todas las otras teorías, excepto la teoría de Modigliani & Miller (1958) han intentado resolver el rompecabezas de la estructura de capital enunciado en las proposiciones. Se indica que cada una de estas teorías relajan las condiciones bajo las cuales se deriva el teorema de Modigliani & Miller.

Basándose en estos planteamientos teóricos fundamentales y en los resultados de su estudio, afirman de manera concluyente que: las decisiones del capital tienen varias contradicciones y una de ellas que resulta sobre el valor de la empresa. Se recomienda que las empresas contrasten siempre el beneficio marginal de la utilización de la deuda a largo plazo con el costo marginal de la deuda a largo plazo, antes de usarla para financiar sus operaciones. También se muestra en este trabajo que la deuda a largo plazo tiene un impacto positivo en el valor de las empresas al igual que en capital social.

Chen and Hammes (2003), menciona que “a través de un análisis de datos de panel para 7 países: Canadá, Dinamarca, Alemania, Italia, Suecia, Inglaterra y los Estados Unidos encontraron que el tamaño de la empresa, la rentabilidad, la tangibilidad, el ratio de valor de capital de mercado, el ratio de valor del capital contable, y el ratio de deuda contable tienen un impacto significativo en la elección de la estructura de capital de las empresas”.

Dhankar and. Boora (1996), “plantean la interrogante respecto a que si ¿Los cambios en la estructura de capital afectan el valor de una empresa? De los resultados de su investigación se desprende que la estructura de capital afecta el costo de capital, la ganancia neta, el beneficio por acción, la razón de pagos de dividendos y la posición de liquidez de las empresas. De otro lado, no encuentran una relación significativa entre los cambios en la estructura de capital y el valor de la empresa, a nivel micro. Esto estaría explicado por el hecho de que el valor de una empresa es afectado por múltiples factores y la estructura de capital es solo una de ellas. Muchos de estos factores tales como la reputación de los promotores, la gerencia de la empresa, las condiciones económicas y políticas, no son medibles porque son factores cualitativos por naturaleza. Debido a este problema, sus efectos no pueden ser segregados, y, por lo tanto, no se puede establecer una relación exacta entre los cambios en la estructura de capital y el valor de una empresa a nivel micro”.

Hiang Liow (2010), “considera como principales determinantes del valor de las empresas de bienes inmobiliarios el crecimiento, la rentabilidad y el apalancamiento. Los resultados encontrados en esta investigación demostraron que generalmente las empresas con mayor tamaño tenían una mejor valoración de mercado en relación a su valor contable. Por lo general estas empresas se consideran más rentables y más propensas al efecto positivo del apalancamiento lo que contribuye al crecimiento rentable de largo plazo. Este trabajo encontró respuestas similares para otros países de la región asiática”.

Fama, Eugene and French (1992), plantean que “dos variables de fácil medición como el tamaño y el valor expresados a través de la relación del valor de mercado y del valor en libros del capital (*book to market*) pueden capturar la variación del

rendimiento medio de los valores asociados a las variables tamaño, apalancamiento, valor del capital (*capital-book-to market*) y ganancias en los precios”.

1.2.1.2. Macro

Herrera (2015), manifiesta en su trabajo de investigación “que respecto, a la relación entre la inversión a largo plazo y la de capital de trabajo es un tema poco estudiado, en particular, en países latinoamericanos. Esta relación entre inversión a largo plazo y las decisiones de capital de trabajo está relacionada con teorías que hablan de la existencia de restricciones financieras que podrían resultar en un proceso de sustitución o aprovechamiento de oportunidades de negocio, que resulta en complementariedades.

En particular, las políticas de inversión a largo plazo y de manejo de capital de trabajo están coordinadas porque la expectativa de una expansión resulta en mayores inversiones tanto en activos a largo plazo como en capital de trabajo; específicamente, ante la irreversibilidad de las inversiones a largo plazo y ante la expectativa de una expansión, las empresas primero invierten en más capital de trabajo, y luego en activos a largo plazo. Esto se contrasta con la escasez de recursos que obliga a priorizar la inversión en capital de trabajo sobre las inversiones a largo plazo. Normalmente, las decisiones de inversión en activos a largo plazo responden a mayores posibilidades de ganancia, que pueden estar precedidas por aumentos recientes en la rentabilidad operativa, un mayor uso de la capacidad productiva y menores costos en el financiamiento. En un proceso de expansión, la inversión a largo plazo está frecuentemente precedida de inversión en capital de trabajo, ya que esta es más flexible que la inversión en activos a largo plazo, que tienen un mayor grado de irreversibilidad. En este sentido, el financiamiento de la inversión, dados los costos de transacción y de información que encarecen el costo de la fuente de financiamiento, proviene en primer lugar de fuentes internas (utilidades retenidas) y después de fuentes externas, como deuda y emisiones de capital. Esto lleva a un ambiente de racionamiento de capital, la inversión en capital de trabajo podría limitarse, disminuyendo el crédito a clientes y distribuidores, para favorecer la inversión a largo plazo. Por lo tanto, la importancia de este estudio reside en que ayuda a conocer mejor la gestión de las inversiones a

largo plazo y del capital de trabajo de empresas en Latinoamérica, cómo estas están interrelacionadas y cómo dependen de la rentabilidad, el uso de la capacidad instalada, la solvencia y la liquidez de la empresa. Esto es especialmente relevante en empresas de países emergentes, en las que se han observado mayores limitaciones para el acceso al financiamiento externo, lo que a depender del financiamiento interno y coordinar las inversiones. (Herrera, 2015).

De esta forma, fue analizada la relación temporal de la inversión a largo plazo con la de capital de trabajo que se observa en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela, a partir del comportamiento de la inversión a largo plazo y la de capital de trabajo en forma agregada (Herrera, 2015)”.

Por otro lado, Camino, S., Bermúdez, N., Suarez, D., & Mendoza, C. (2018). dice que “en América Latina esta industria sigue siendo decisiva en los procesos de desarrollo, puesto que las características geográficas, demográficas, así como las trayectorias productivas y tecnológicas previas de cada país, inciden en el grado de diversificación productiva que estos pueden alcanzar (CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe), 2017). Durante el 2014, el PIB del sector manufacturado de América Latina y el Caribe disminuyó un 0,5% (CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2016), 2015) debido la desaceleración económica de esta región. Actualmente, el continente se encuentra en el desafío de promover el desarrollo de nuevas tecnologías aplicadas a procesos y productos para poder mejorar su crecimiento económico”.

Como mencionan algunos autores las empresas de Latinoamérica tienen mayores limitaciones para el acceso al financiamiento externo, lo que provoca es depender del financiamiento interno. Por tal motivo es importante conocer mejor la gestión sobre las inversiones a largo plazo y del capital de trabajo ya que estas están interrelacionadas y dependen de la rentabilidad las mismas que forma parte de la capacidad instalada, la solvencia y la liquidez.

1.2.1.3. Micro

En nuestro país existen investigaciones relevantes, cuyos extractos se incluyen a continuación:

Camino & Avilés (2019), concluye, que “el sector privado desempeña un rol importante en el desarrollo de la economía de mercado, puesto que es el principal generador de empleos e inversión. Además de fomentar el crecimiento económico y la reducción de la pobreza, desempeña un papel mucho más activo para el bienestar social. Está claro que el sector privado es la fuerza que impulsa el desarrollo económico, pese a los obstáculos que enfrenta y que son ampliamente conocidos. Muchos de ellos están fuera del alcance de las empresas porque pertenecen al ámbito de las políticas públicas. Sin lugar a dudas, el sector privado necesita la formulación de políticas industriales que mejoren el entorno general de los negocios y favorezcan el crecimiento esto es, el acceso a mercados nacionales e internacionales, a la información relacionada con los negocios, servicios de asistencia técnica y financiamiento.

En este sentido, el rol del Gobierno en el desarrollo del sector empresarial es esencial, pues debe establecer los lineamientos bajo los cuales las empresas operan (Camino & Avilés, 2019). Estas reglas del juego deben asegurar la existencia de mercados competitivos y ofrecer un marco jurídico y normativo adecuado. Si los procesos regulatorios se simplifican y se hacen más transparentes, facilitarían la constitución de empresas, fomentando el crecimiento económico, favoreciendo la formalidad, incrementando la recaudación fiscal y reduciendo la corrupción”.

En los últimos años en el Ecuador, se viene observando que uno de los principales objetivos de los administradores es el de incrementar el valor de la empresa para los accionistas. Naturalmente, una empresa requiere de activos, ya sean tangibles o intangibles, para llevar a cabo su actividad, crear valor y lograr sus objetivos empresariales. El financiamiento de estos activos puede llevarse a cabo mediante tres opciones: a) obtención de deuda (bancaria o corporativa); b) aporte de los accionistas y c) mediante fondos propios. Decidir la mezcla o combinación de deuda y de capital

puede ser un ejercicio difícil pues, un endeudamiento alto podría incrementar las probabilidades de bancarrota, simultáneamente reduce el pago de impuestos y supone por ello una ventaja fiscal. Por otra parte, poca deuda implicaría una reducción del rendimiento a causa de mayor presión fiscal y conlleva a problemas de sobreinversión, seguido de una reducción del rendimiento de los accionistas (Gutiérrez , Morán, & Posas, 2018).

Mientras que García, Sanchez & Zavala (2018), expresa que, “a pesar de las diversas opciones y alternativas financieras, no ha sido posible identificar las condiciones necesarias para que las medianas, pequeñas y micro empresas incurran en la adopción de mecanismos financieros que les permita crecer de manera estable. En este sentido, no se ha determinado si existe en Ecuador un comportamiento de alto apalancamiento y más aún, no han sido definidos los factores determinantes para la adopción de alternativas de financiamiento de las empresas manufactureras en el marco de una economía dolarizada”.

Existen problemas que enfrentan las empresas y que impiden su óptimo crecimiento están las restricciones del sector financiero, las cuales se tornan más exigentes y rigurosas en cuanto a la concesión de créditos a pequeñas y micro empresas, lo que dificulta el acceso a los servicios bancarios y afecta las decisiones empresariales limitando la planeación financiera eficiente en términos de liquidez. Otros factores que inciden en la rigurosidad del mercado financiero son la inestabilidad política, las regulaciones comerciales y fiscales.

Para Garzón, Garzón & Garzón (2016). define que “la cultura financiera del país está catalogada como extremadamente limitada si se toma en consideración que los mercados bursátiles locales no son referentes en materia de financiamiento por parte de empresas nacionales, estos mercados tienen la oportunidad de emitir títulos de renta variable y renta fija necesarios para la captación de recursos financieros destinados a la adquisición de activos fijos y financiamiento de capital de trabajo. Uno de los factores necesarios para dinamizar el mercado bursátil local e integrar a una empresa demandante de recursos (considera a Pymes) a un inversionista con exceso de liquidez, es el de establecer condiciones de mutua confianza por parte de ambas partes, esta

relación permitirá generar futuros rendimientos a lo(s) inversionistas que sacrificaron recursos propios y a empresa(s) captadoras de recursos que realizaron inversiones rentables y consecuentemente distribuyeron ganancias vía dividendos o interés fijos”.

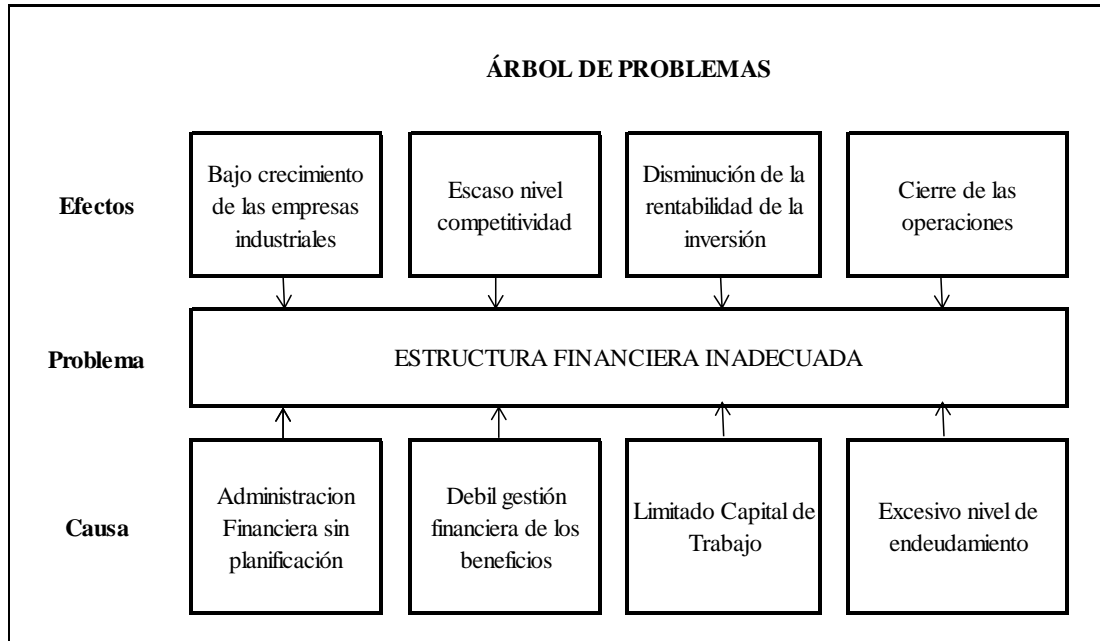
Finalmente para Camino, Bermúdez, Suarez, & Mendoza (2018), expresan que, por su parte, “el Ecuador presenta un sector manufacturero débil en comparación a la mayoría de los países de América Latina, este país se ha caracterizado por desarrollar actividades agrícolas; desde sus inicios en la época republicana la producción manufacturera tuvo poca importancia económica. Por un lado, en la costa no se mostraba interés por desarrollar la industria, en vista de que más rentable era la producción de cacao, tabaco, caucho, entre otros, los cuales tenían un muy bajo costo de producción y un mercado exterior asegurado; además, iniciar un proyecto industrial hubiera representado una fuerte inversión de capitales en maquinaria, tecnología y salarios sin que tuviera la menor posibilidad de competir con el mercado internacional”.

En síntesis, para nuestro país el sector manufacturero es parte primordial ya que son generadoras de empleo y además son impulsores del crecimiento económico, por ello se debe asegurar la existencia de mercados competitivos, las cuales se rijan de técnicas regulatorios que simplifiquen el proceso constitución de empresas, fomentando el crecimiento económico, favoreciendo la formalidad y reduciendo la corrupción ya que son las que mayormente ingresa recursos al país, comparando con otros países de Latinoamérica tenemos un nivel débil ya que no se muestra interés por desarrollo de la industria lo que ha provocado menor inversión de capital en maquinaria, tecnología y con la menor posibilidad de competir en el mercado internacional.

1.2.2. Análisis crítico

Figura 1.

Árbol de Problema



Nota. Causas y efectos de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua.

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

Además, las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua, al contar con una estructura financiera inadecuada genera dificultades al desenvolvimiento normal de la organización, generando pérdidas económicas y oportunidades de negocio e inconvenientes de liquidez. Esto se debe a que existe poco conocimiento sobre la relevancia de las finanzas en el manejo del capital de trabajo, inversiones a largo plazo y no como lo que en realidad representa un conjunto de activos circulantes, que si fueran administrados de una forma eficiente se transformarían en un factor determinante de la liquidez de la organización.

Es de vital importancia que las personas encargadas al área financiera, estén en la capacidad de gestionar de forma eficiente cada uno de los activos corrientes. A su cargo estará la decisión de inversión en cada componente del capital de trabajo, los mismos que sirven para la operación normal de la empresa. En conclusión, si no existe una buena toma de decisiones gerenciales en lo que tiene que ver con la administración

del capital de trabajo y de las inversiones a largo plazo, se generara problemas de falta de competitividad y no llegar a crecer empresarialmente.

1.2.3. Prognosis

Las empresas que tienen un nivel alto y medio de apalancamiento, si bien pueden lograr maximizar sus utilidades, generan riesgo; frente a este factor los accionistas demandan rendimientos más altos, haciendo que los costos de capital patrimonial y costo promedio ponderado de capital se eleven. Al existir costos de capital elevados las empresas deben exigirse rentabilidades superiores para considerarse que ha existido un efecto positivo respecto a las decisiones de financiación. En el caso de empresas con bajo apalancamiento la relación de la inversión de largo plazo con capital de trabajo es débil, y probablemente existirá un aumento del capital de trabajo antes que, de inversiones a largo plazo, pero este resultado minimiza la utilidad y si no existe un adecuado análisis de estos factores, la política de financiamiento adoptada puede desencadenar en sobre endeudamiento y en una potencial quiebra empresarial.

De no realizarse la investigación, las Industrias Manufactureras no conocerán cual es el alcance o el nivel óptimo del capital trabajo que se debe financiar mediante la inversión de largo plazo, disminuyendo la efectividad de la toma de decisiones estratégicas financieras e incrementando el costo promedio ponderado de capital, lo cual afecta a la rentabilidad de las empresas y al fisco con una menor contribución impositiva.

1.2.4. Formulación del problema

¿Cómo influye las inversiones a largo plazo y de capital de trabajo en el desempeño financiero de las empresas Industriales Manufactureras de la provincia de Tungurahua?

Variable independiente: Inversión a largo plazo y capital de trabajo

Variable dependiente: Desempeño financiero

1.2.5. Interrogantes

Dentro de las interrogantes de la investigación podemos plantear las siguientes:

1. ¿Cuáles son las características de los diferentes tipos de inversión a largo plazo y la inversión de capital de trabajo para las empresas industriales?
2. ¿Cuáles son los índices de desempeño financiero de las empresas Industriales Manufactureras de la provincia de Tungurahua?
3. ¿Cuál es la relación entre la inversión a largo plazo y capital de trabajo en el desempeño financiero de las empresas industriales de la provincia de Tungurahua?

1.2.6. Delimitación del objeto de investigación

Tabla 1

Delimitación del objeto de investigación

Campo:	Contabilidad General
Área:	Gestión Financiera
Aspectos	La relación entre la inversión a largo plazo y la inversión de capital de trabajo ante oportunidades de negocios y consideraciones de liquidez
Línea de investigación	Gestión Contable y Financiera
Delimitación espacial:	El trabajo de investigación se desarrollará para las empresas Industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua
Delimitación:	La investigación se llevará a cabo en el período comprendido entre 2019-2021

Nota. Aspectos importantes para objeto de investigación

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

1.3. Justificación

La investigación nos ayuda a conocer mejor la gestión de las inversiones a largo plazo y del capital de trabajo y su impacto en el desempeño financiero de las empresas Industriales Manufactureras de la provincia de Tungurahua, cómo estas están interrelacionadas y cómo dependen de la rentabilidad, el uso de la capacidad instalada, la solvencia y la liquidez de la empresa. Esto es especialmente relevante, ya que se han observado mayores limitaciones para el acceso al financiamiento externo, lo que las obliga a depender del interno y a coordinar las inversiones en activos de largo plazo con la gestión del capital de trabajo y con la acumulación de reservas de efectivo. Esta relación entre inversión a largo plazo y las decisiones de capital de trabajo está vinculada con teorías que hablan de la existencia de restricciones financieras que podrían resultar en un proceso de sustitución o aprovechamiento de oportunidades de negocio.

Por otra parte, ayuda al sector manufacturero, que es uno de los pilares de la economía del país y que requiere de inversiones altas en infraestructura y en capital de trabajo, para esto obligatoriamente deben buscar mecanismos de financiamiento. Las empresas enfrentan diariamente decisiones financieras en búsqueda de crecer e implementar nuevos proyectos, para este fin es necesario el apalancamiento, es decir el uso del dinero prestado para financiar inversiones; sin embargo, existe el temor a endeudarse limitando las posibilidades de expansión o de manera contraria el sobreendeudamiento.

De igual forma, se considera de gran interés desarrollar la investigación para que los profesionales del campo financiero se actualicen constantemente con novedosas teorías que se enmarquen a las necesidades y a los nuevos requerimientos del entorno. A través de la fusión de las distintas alternativas del área de finanzas con las herramientas de la inversión a largo plazo y capital de trabajo en el desempeño financiero.

En este caso es necesario explorar varios aspectos del manejo del capital de trabajo y la inversión a largo plazo. Así mismo la inversión a largo plazo y las decisiones de

capital de trabajo son afectadas a menudo por la limitación del financiamiento, principalmente en países con mercados financieros no desarrollados adecuadamente (Kumar, 2004), en los que hay alta dependencia en crédito institucional y tasas de interés fuera del equilibrio de mercado. Adicionalmente, en el Ecuador se han observado limitaciones en la disponibilidad de recursos para la inversión.

Este tema tratado es actual, debido a que busca analizar la correlación establecida entre inversión a largo plazo y capital de trabajo en el desempeño financiero, así como las limitaciones y futuras oportunidades al obtener un instrumento de ayuda.

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo general

Analizar la influencia de las inversiones a largo plazo y de capital de trabajo en el desempeño financiero de las empresas industriales de la provincia de Tungurahua

1.4.2. Objetivos específicos

- Caracterizar los tipos de inversión a largo plazo y de capital de trabajo que pueden tener las empresas Industriales Manufactureras en la provincia de Tungurahua.
- Evaluar el desempeño financiero por parte de las empresas Industriales Manufactureras de la provincia de Tungurahua para identificar la tendencia.
- Determinar la relación entre la inversión a largo plazo y la inversión de capital de trabajo en el desempeño financiero por parte de las empresas Industriales Manufactureras de la provincia de Tungurahua.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Categorías fundamentales

2.1.1. Visión dialéctica de conceptualizaciones que sustentan las variables del problema

Existe una variedad de trabajos elaborados sobre el tema y para diversos países del mundo de los cuales hemos considerado aquellos más afines a la investigación:

Herrera (2015), en su investigación concluye que “la inversión en capital de trabajo surge de los aumentos en las cuentas por cobrar y disminuciones en las cuentas por pagar a la inversión de activos a largo plazo, dado que cambios en el capital de trabajo ofrecen mayor flexibilidad que la inversión en activos a largo plazo. Estos cambios están acompañados con aumentos de la rentabilidad, lo que muestra una mejoría en las condiciones de negocios”.

Vale añadir que la inversión en capital de trabajo ofrecerá mayor rentabilidad futura del mismo modo Morales, Morales & Alcocer (2014), manifiestan que “el capital de trabajo es importante para todas las empresas, ya sea por la cantidad de efectivo que manejan, o por la cantidad de inversión que se hace en cuentas por cobrar, o por la cantidad de productos que se manejan en los inventarios, lo cual depende del giro de la empresa”.

Conjuntamente, Gutiérrez, Morán & Posas (2018), estableció que “la razón del por qué existe una relación negativa entre la rentabilidad, la tangibilidad y la liquidez, y una positiva entre el tamaño y los escudos fiscales no generados por deuda contra el nivel de deuda es la siguiente: las empresas prefieren utilizar recursos propios para financiarse, por lo tanto, mientras más rentable y líquida sea la empresa, menor deuda requiere. Respecto a la tangibilidad, las empresas con menores niveles de activos fijos tienen un mayor nivel de endeudamiento. Se presume que estas empresas 1) otorguen activos corrientes como garantía y/o 2) utilicen deuda a corto plazo como opción de financiamiento”.

Por otra parte, Pardo, Armas & Chamba (2017), determina que, “si las empresas del sector industrial invirtieran en el activo intangible, la rentabilidad obtenida al final de un ejercicio económico sería mayor; pues todo el personal que integra la organización, cuenta con la información y las competencias (conocimientos, habilidades y aptitudes) suficientes, para transformar su conocimiento en capital intelectual”.

A sí mismo para Garzón, Garzón, & Garzón (2016), manifiesta que “la utilización de REBS (Registro Especial Bursátil) renta variable representa una oportunidad para inyectar capitales sin sacrificar recursos destinados al pago de acreedores considerando altas tasas de interés. La participación de pymes exportadoras dentro del mercado bursátil ecuatoriano permitirá dinamizar el sector financiero local mediante la diversificación de recursos considerando que todo inversionista descrito como personalidad natural o jurídica, pueda utilizar sus ahorros y adquirir REBS accionarios sin ningún tipo de restricciones.

La mayoría de los hechos de las compañías más lucrativas son las que tienen la deuda más baja y están en consonancia con otras evidencias empíricas. Sin embargo, el bajo nivel de deuda, en comparación con el nivel de deuda de las economías más desarrolladas, como Estados Unidos, Japón, Alemania y Reino Unido, indica que las empresas brasileñas están utilizando la deuda de una manera extremadamente conservadora. Quizás las altas tasas de interés que se practican en el mercado brasileño, la inestabilidad de la política cambiaria y la atmósfera de incertidumbre de la economía local, que conlleva riesgos operativos y financieros que obstaculizan la planificación gerencial e inhiben la adopción de políticas de deuda más sofisticadas (Modigliani & H. Miller, 2012). En el mismo sentido, Armijos, Camino, Avilés, PARRALES & HERRERA (2020) analizó que en promedio la rentabilidad de las empresas que reciben inversión tiene una tendencia similar a la evolución de la IED en el país. Es decir, hay una relación positiva entre la rentabilidad y la IED. Sin embargo, al desglosar los tipos de inversión de las empresas y comparar los indicadores de rentabilidad (ROA y ROE), no se evidencia que en promedio las empresas que reciben IED presenten una rentabilidad mayor a las que solo perciben inversión nacional. Incluso existen casos en que los índices de rentabilidad promedio para las empresas

que solo reciben inversión nacional es mayor. Pero esto varía según la ubicación geográfica, sector y tamaño de estas”.

Mientras que Cortez (2015) expresa que, “aun teniendo imperfecciones en el mercado, admite la existencia de una estructura óptima de capital originado desde otros parámetros que no corresponde sólo al efecto del endeudamiento, sino a los impuestos y otros factores friccionales del mercado”.

“Desde una consideración amplia, la inversión es toda materialización de medios financieros en bienes que van a ser utilizados en un proceso productivo de una empresa o unidad económica, comprendería la adquisición tanto de bienes de equipo, materias primas, servicios etc.”. (Camino & Avilés, 2019).

Para Camino, Bermudez, & Alvarado (2018), planteo que “es importante implementar mejoras en la efectividad y progresividad de la política industrial para diversificar la inversión en los distintos sectores económicos y establecer mecanismos que mejoren la confianza en las empresas del país, adecuando la economía a la dinámica internacional. Al diversificar los sectores de inversión económica, se disminuyen distintos riesgos asociados con la quiebra empresarial y además se promueve la productividad, generación de empleo con el fin de dirigirse hacia un desarrollo sustentable y continuar con la reducción de la pobreza”.

En síntesis, hoy en día si las empresas no se arriesgan a realizar inversiones a largo plazo ya que sienten que su riesgo puede estar asociado con la quiebra y suponen una inmovilización elevada de recursos financieros, pero al contrario no ven la oportunidad de ser competitivas donde podrán obtener ventajas que les permitan operar con eficiencia, y por lo tanto mejorar su nivel de competitividad a si mismo inyectar a su capital, lo que muestra una mejoría en las condiciones de sus negocios.

2.1.2. Estructura de capital: teorías

El trabajo de Modigliani & Miller (1958), “fue el primero en exponer qué existe detrás de las decisiones de la estructura de capital de las corporaciones. En su trabajo, estos

argumentaron que en un mercado perfecto el valor de las empresas no está influenciado por las decisiones de la estructura de capital. Esto implicaba que la existencia de impuestos, costos de agencia, costos de capital, costos de bancarrota y la asimetría de información no tenían relevancia alguna en la mezcla de deuda-capital y que más bien su valor dependía de sus activos.

Existen estudios que han indicado que el costo esperado de bancarrota sí tiene influencia en la estructura de capital (Warner, 1977), tras analizar la estructura de capital de empresas de ferrocarriles llegó a la conclusión de que los costos de bancarrota tienen una relación inversa con el valor de mercado de la empresa, es decir, los costos bajan cuando el valor de la empresa incrementa, y podrían llegar a ser del 1% del valor de la empresa”.

Modiglian. & Miller (1963), “reconocieron las ventajas impositivas particulares del uso de la deuda, pues contraer deuda genera intereses que son deducibles del pago de impuestos. En otras palabras, descubrieron que los impuestos sí eran determinantes de la estructura de capital. Sin embargo, advirtieron que, a pesar de las ventajas del endeudamiento, las empresas no debían contraer el máximo de deuda potencialmente garantizada por sus activos, puesto que este hecho incrementaría principalmente las probabilidades de bancarrota.

De acuerdo a la Teoría del Equilibrio Estático (TEE), la estructura de capital de las empresas viene determinado por la evaluación de costo-beneficio respecto al uso de deuda para financiar las operaciones Serrasqueiro & Caetano (2015). Puntualmente, de acuerdo a la TEE, las decisiones de financiamiento dependen de tres aspectos: a) impuestos, b) costos de bancarrota y c) costos de agencia.” (Acaravci, 2016)

En síntesis, los dos autores concuerdan que la estructura del capital se rige directamente de varios aspectos que son: los impuestos, los costos de bancarrota, los costos agencia y la asimetría de información ya que ellos no tienen relevancia alguna con la mezcla de deuda-capital si no dependen de sus activos.

2.1.3. Evidencia empírica en américa latina

Padilla, Rivera & Ospina (2015), “realizaron un estudio de empresas MiPyME en Colombia, en el periodo 2007-2011, en donde analizaron 309 empresas buscando determinar la relación e incidencia de seis variables independientes (edad de la empresa, tangibilidad, riesgo del negocio, rentabilidad, roe y tamaño) sobre el endeudamiento empresarial, sea a corto o largo plazo. Utilizaron el análisis de datos de panel, acompañado del modelo de efectos fijos. Hallaron una relación positiva y significativa entre la deuda y la tangibilidad; así mismo con la rentabilidad y el tamaño de la empresa”.

Mientras que Hernández & Ríos (2012), “analizaron los determinantes de la estructura de capital de 14 empresas mexicanas pertenecientes a la industria alimenticia. El período de estudio fue desde el 2000 hasta el 2009. Se analizaron las siguientes variables independientes: tamaño de la empresa, rentabilidad, riesgo de negocio y tangibilidad. La variable dependiente fue el nivel de endeudamiento medido como deuda total/capital total. Sus hallazgos fueron que los activos tangibles son la principal variable que estas empresas consideran para definir sus decisiones de financiamiento”.

Para Tenjo, López & Zamudio (2006), que “realizaron un estudio en Colombia, en donde buscaron estimar la incidencia de cinco variables independientes (rentabilidad, ventas [usado como *proxy* de tamaño], tangibilidad de activos, sector y característica idiosincrásica) sobre el ratio de endeudamiento total, medido como el total de la deuda sobre el total de activos. Un aspecto bastante importante del estudio fue que estos lo aislaron dentro de un contexto de crisis que existió en el país en los últimos años. El periodo de estudio comprendió los años 1996 a 2002 e involucró aproximadamente a 7,326 empresas por año. Utilizaron un método llamado Regresión por Cuantiles que “utiliza la distribución completa del endeudamiento de las firmas, condicional a un conjunto de variables explicativas”. En términos generales hallaron una relación negativa entre el nivel de deuda y la rentabilidad; relación positiva entre el tamaño de la empresa y el nivel de deuda; y una relación negativa entre la tangibilidad y el nivel de deuda. Los resultados tuvieron concordancia con las predicciones de la Teoría de la Jerarquía Financiera”.

Paredes, Ángeles & Flores (2016), “estudiaron 14 empresas mineras públicas –que cotizan en bolsa- a lo largo de cinco países latinos: México, Chile, Colombia, Perú y Brasil. El periodo de estudio fue desde 2004 hasta 2014 en intervalos trimestrales. Ellos consideraron cinco variables: ratio de deuda total (variable dependiente), tangibilidad de activos, tamaño de la empresa (logaritmo natural de las ventas), oportunidades de crecimiento y la rentabilidad. Utilizaron una estructura de datos de panel junto al modelo de efectos fijos. Se encontró que la tangibilidad, el tamaño y la rentabilidad influyen negativa y significativamente en el nivel de deuda de las empresas mineras. Tales resultados tuvieron más coherencia con la Teoría de la Jerarquía Financiera”.

Franco, López & Muñoz (2010). “buscaron establecer los factores determinantes del endeudamiento de las empresas manufactureras nacionales en empresas uruguayas. Optaron por utilizar la regresión lineal múltiple como herramienta para trabajar con datos transversales en un periodo de tres años: 2004 -5 y -6. El tamaño de la muestra fue de 38 empresas para los dos primeros años, y 30 para el último año. Tomaron en cuenta 9 variables independientes y una dependiente. Las variables independientes fueron: el tamaño, la tangibilidad, rentabilidad, beneficio impositivo, orientación exportadora, fondos propios, flujo de fondos, impacto del sector y la edad de la empresa. La variable dependiente fue el ratio de deuda total. Solo la variable “flujo de fondos” tuvo una relación significativa y negativa con el endeudamiento”.

Como se mencionó anteriormente, varios autores utilizaron herramientas de análisis de datos por un determinado periodo de estudio donde determinaron la rentabilidad, riesgo de negocio y la capacidad de endeudamiento, aspectos demasiado importantes dentro de un contexto de crisis con el que estamos actualmente atravesando con el propósito de conocer la relación positiva o negativa entre el tamaño de la empresa y el nivel de deuda.

2.1.4. Marco conceptual variable independiente

2.1.4.1. Estructura financiera

2.1.4.1.1. Fuentes externas de financiamiento

El financiamiento de las empresas es definido por Gitman & Zutter (2013), “como la adquisición de fondos a nivel de individuos, de empresas y de Gobierno para hacer frente a sus necesidades y lograr su buen funcionamiento”.

No obstante, otros autores lo expresan “como la obtención de recursos que requiere una empresa para el desarrollo normal de operaciones, la obtención de recursos de fuentes internas o externas, a corto, mediano o largo plazo, que requiere para su operación normal y eficiente una empresa pública, privada, social o mixta”. (Perdomo, 2002).

Para López, Vélez & Ocampo (2014) son actividades económicas empresariales se financian mediante deuda y patrimonio. Si bien gran parte de los créditos que las compañías adquieren es con las instituciones financieras (IFI's) como los bancos. Las cuentas por pagar juegan un rol importante en la toma de decisiones en una compañía y en la administración de recursos financieros para la producción.

Ibrahim & Bauer (2013) indica que, dependiendo de los casos, el volumen de los créditos financieros no es suficiente para mejorar la producción. Esto representa una limitación empresarial y obliga a la búsqueda de otras fuentes de financiamiento como el crédito de proveedores, también conocido como crédito comercial. Más aún, existen estudios que resaltan el problema causado por economías que no tienen un sistema financiero desarrollado. En este sentido, Arellano, Bai & Zhang (2012), manifiesta que, en las economías con un sistema financiero menos desarrollado, las grandes firmas tienen un crecimiento lento, con altos niveles de apalancamiento.

2.1.4.1.2. Tipos de financiamiento

Merino (2012), establece los siguientes “tipos de financiamiento:

➤ Financiación no bancaria

Derivada de la operativa comercial habitual

a) Crédito comercial

Pago a proveedores de forma aplazada y sin recargo; fuente de financiación automática o espontánea que carece de coste explícito.

b) Descuento por pronto pago

Ofrecimiento a los clientes de un porcentaje de descuento sobre las facturas pendientes de cobro por el pago anticipado de las mismas. La aceptación del descuento por parte de los clientes supone una fuente financiera inmediata.

➤ **Financiación bancaria**

a) Préstamo

- ✓ Contrato real, se perfecciona con la entrega del dinero.
- ✓ Contrato unilateral, sólo produce obligaciones para el prestatario: devolver capital, abonar los intereses.
- ✓ La entidad financiera entrega al prestatario una cantidad de dinero.
- ✓ El prestatario se obliga a restituir la suma prestada, más los intereses, al finalizar un plazo establecido.
- ✓ El prestatario sólo reduce su deuda con las amortizaciones en los plazos fijados. Estas amortizaciones son devoluciones parciales de la suma prestada y sólo se amortiza totalmente al cancelar el préstamo.
- ✓ Los intereses se abonan por la totalidad del capital pendiente.
- ✓ Las amortizaciones, que se ajustan al cuadro de amortización incluido en la póliza o escritura, suponen una devolución parcial del capital recibido.

b) Crédito

- ✓ Contrato consensual, se perfecciona con el consentimiento.
- ✓ Contrato bilateral, genera obligaciones para ambas partes.

- ✓ La entidad financiera se compromete a poner a disposición del acreditado dinero hasta un límite pactado y durante un período de tiempo prefijado.
- ✓ El acreditado puede disponer de los fondos dentro del plazo y límites fijados, realizando disposiciones totales o parciales que se irán reflejando en la cuenta de crédito.
- ✓ Los intereses se abonan en función del capital dispuesto.
- ✓ El capital dispuesto deberá devolverse al vencimiento o en las bajas o reducciones de límites estipuladas”.

2.1.4.1.3. Fuentes de financiamiento

Gonzales (2014), menciona que “el financiamiento a largo plazo se refiere a fuentes de financiamiento que aportan recursos que serán pagaderos en un término mayor al ciclo de operación de la empresa (generalmente 1 año)”.

Según Vera (2010), planteo que “esquematiza las fuentes de financiamiento a largo plazo en financiamiento proveniente de los accionistas y financiamiento proveniente de terceros, a continuación, se muestra y sintetiza la propuesta de la autora:

Tabla 2

Fuentes de Financiamiento a largo plazo



Nota. Clasificación de Financiamiento para las empresa

Fuente: Vera (2010)

1. Proveniente de Accionistas

Vera (2010), establece que:

a) Fuentes externas

Esta fuente de financiamiento hace referencia a los recursos aportados por los accionistas (nuevos o existentes) para financiar las operaciones de la empresa. Están representados en títulos de propiedad denominados acciones y conforman lo que se denomina capital social.

Acciones comunes: En estas acciones se otorga los mismos derechos sobre la propiedad del accionista y concede igual participación en las utilidades de la empresa. El costo asociado a estos recursos, aunque no se ve reflejado en el estado de resultados, se puede decir que es el costo de oportunidad que tiene el inversionista de colocar sus fondos en otra alternativa de similar riesgo que le genere mayor rentabilidad. Los accionistas estarán conformes si el rendimiento que generan las operaciones de la empresa es igual o superior a sus expectativas iniciales. Partiendo de que el rendimiento está asociado al riesgo, es decir, que mientras mayor sea el riesgo de una inversión mayor será el rendimiento exigido, son los accionistas comunes los que soportan el mayor nivel de riesgo entre el conjunto de proveedores de recursos, y por ende, son los que exigirán el mayor rendimiento por los recursos aportados.

Acciones preferentes: Este tipo de acciones otorga mayores privilegios frente a las acciones comunes en cuanto a activos, utilidades de la empresa y reparto de dividendos, es así como en el momento en que se entrega el título valor se tiene conocimiento de los flujos que se obtendrá por concepto de dividendos. Al igual que las acciones comunes, las acciones preferentes tienen un riesgo asociado, sin embargo, en menor nivel puesto que gozan de ciertas garantías fijas. Por este motivo, el rendimiento esperado por esta acción es menor que el de las acciones comunes.

b) Fuentes internas

La obtención de financiamiento interno en la empresa se da través de la reinversión de utilidades o excedentes que se generan en el ejercicio de la operación. Estos excedentes son la parte que corresponde a los accionistas que han invertido en acciones comunes, sin embargo, la empresa presenta oportunidades de inversión que generarán una rentabilidad que justifica la retención de esos recursos. Esta fuente de financiamiento interno puede ser de dos clases:

Utilidades retenidas (no distribuidas): Corresponde a los recursos generados por la empresa en un período y que no han sido distribuidos entre los accionistas comunes, por lo cual son utilizados para financiar operaciones de la empresa. Pese a que su costo no está explícito en el estado de resultados, esta fuente de financiamiento trae consigo un costo equivalente al rendimiento que obtendría el accionista si invirtiera esos fondos en un negocio de riesgo similar. Puede inferirse entonces que este tipo de financiamiento tiene un costo similar al del financiamiento con acciones comunes, pero levemente menor puesto que no hay costos de transacción de la emisión en el mercado.

Dividendos en acciones: Se convierte en una fuente de financiamiento interna, cuando la empresa decide pagar los dividendos en acciones, es decir conserva los recursos generados para ser distribuidos. (Vera, 2010).

Esta alternativa de financiamiento presenta un costo menor que el financiamiento proveniente del patrimonio, debido principalmente al menor riesgo que representa para el que provee los recursos. Es decir que, en caso de presentarse una liquidación en la empresa, los acreedores están protegidos y pueden recuperar total o parcialmente su inversión, además su rendimiento (tasa de interés) es descontado antes de que se calcule la utilidad, por lo que en cierta forma tiene mayor prioridad que los accionistas comunes. Otro punto importante que hace que el costo de esta fuente de financiamiento sea menor es el ahorro en el impuesto de renta que se obtiene por incluir los intereses pagados por la deuda, ahorro más conocido como escudo fiscal”.

2. Provenientes de terceros

Vera (2010), menciona algunos de los tipos de financiamiento de terceros más comunes son:

- **Financiamiento de instituciones financieras:** La empresa puede obtener recursos a través de las entidades financieras mediante la modalidad de préstamo con vencimiento a mediano y largo plazo. Las instituciones financieras se convierten en intermediarios financieros, al captar del público ahorrador los recursos a cambio de una tasa de interés pasiva y entregarlos a aquellos agentes que tienen insuficiencia de recursos a cambio de una tasa de interés activa. La diferencia entre ambas tasas es la ganancia que obtiene las entidades financieras para cubrir sus gastos y generar rendimiento de su negocio.

El costo de este tipo de financiamiento corresponde a la tasa de interés pagada por la obtención de los recursos, la cual debe ser menor que la tasa exigida por los accionistas. Además, el costo tiende a reducirse aún más por la presencia de un ahorro en el pago de impuestos proveniente de los intereses causados por este tipo de financiamiento, como se mencionó anteriormente el llamado escudo fiscal.

- **Emisión de títulos de deuda (obligaciones):** Otra forma para obtener financiamiento es a través de los mercados de capitales mediante la emisión de títulos valores representados en deuda, más conocidos como bonos (obligaciones). Esta emisión pública consiste en un contrato en el cual la empresa otorga un título a cambio de los recursos obtenidos y se compromete a pagar intereses y capital por un tiempo determinado, usualmente mayor a un año.

Esta alternativa de financiamiento tiene un costo menor que el préstamo bancario ya que la empresa llega a los inversionistas sin la intermediación del banco, por lo cual puede ofrecer a los inversionistas una tasa mayor que la otorgada por el banco (tasa pasiva), pero mucho menor que la tasa que le exigiría el banco por el préstamo (tasa activa). Es decir, la emisión de títulos de deuda representa un costo menor para la empresa. (Vera, 2010).

➤ **Otras fuentes de financiamiento:**

Arrendamiento Operativo: Entre otras modalidades de financiamiento puede incluirse el arrendamiento operativo. Aun cuando la empresa no incluye en sus estados financieros los rubros utilizados en los contratos de arrendamiento operativo, es importante considerar que, si no se arrendaran esos activos, la empresa tendría que comprarlos y financiarlos para darle operabilidad al negocio.

Arrendamiento Financiero: Al igual que el arrendamiento operativo, el arrendamiento financiero se convierte en una alternativa de financiamiento complementaria que permite a las empresas realizar diferentes tipos de inversiones sin necesidad de adquirir el bien a cambio de entregar unos pagos periódicos a la entidad intermediaria. De este modo esta obligación se equipará a un préstamo u otro tipo de crédito ya que se obtiene recursos en forma de bien y se va cancelando la obligación asociada. De acuerdo con Saavedra, M. (2012), este tipo de financiamiento es más flexible ya que permite dar liquidez a activos de uso específico y con un menor riesgo”. En síntesis, las fuentes de financiamiento dependerán de cada empresa acogerse al que mejor que convenga para así crecer y tener mayor rentabilidad ya sea para invertir a largo plazo o para capital de trabajo

2.1.4.1.4. Fuentes de financiamiento en base al activo

Ley mercado de valores (2017), manifiesta en el “**Art. 111.- Titularización de activos.** - Se podrá utilizar el contrato de fideicomiso mercantil como medio para llevar a cabo procesos de titularización de activos, cuyas fuentes de pago serán, exclusivamente los bienes del fideicomiso y los mecanismos de cobertura correspondientes, conforme lo dispuesto en la presente ley.

2.1.4.1.5. Tasas de interés

Figura 2

Tasa de Interés

Tasas de Interés			
Abril - 2021			
1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES PARA EL SECTOR FINANCIERO PRIVADO, PÚBLICO Y, POPULAR Y SOLIDARIO			
Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:	% anual
Productivo Corporativo	8.35	Productivo Corporativo	9.33
Productivo Empresarial	9.93	Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	11.35	Productivo PYMES	11.83
Productivo Agrícola y Ganadero**	8.20	Productivo Agrícola y Ganadero**	8.53
Comercial Ordinario	10.06	Comercial Ordinario	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	8.28	Comercial Prioritario Corporativo	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.36	Comercial Prioritario Empresarial	10.21
Comercial Prioritario PYMES	10.83	Comercial Prioritario PYMES	11.83
Consumo Ordinario	16.50	Consumo Ordinario	17.30
Consumo Prioritario	16.67	Consumo Prioritario	17.30
Educativo	9.46	Educativo	9.50
Educativo Social	6.29	Educativo Social	7.50
Vivienda de Interés Público	4.97	Vivienda de Interés Público	4.99
Vivienda de Interés Social ³	4.99	Vivienda de Interés Social ³	4.99
Inmobiliario	10.17	Inmobiliario	11.33
Microcrédito Agrícola y Ganadero**	18.90	Microcrédito Agrícola y Ganadero**	20.97
Microcrédito Minorista ^{1*}	23.92	Microcrédito Minorista ^{1*}	28.50
Microcrédito de Acumulación Simple ^{1*}	21.87	Microcrédito de Acumulación Simple ^{1*}	25.50
Microcrédito de Acumulación Ampliada ^{1*}	20.21	Microcrédito de Acumulación Ampliada ^{1*}	23.50
Microcrédito Minorista ^{2*}	23.09	Microcrédito Minorista ^{2*}	30.50
Microcrédito de Acumulación Simple ^{2*}	21.73	Microcrédito de Acumulación Simple ^{2*}	27.50
Microcrédito de Acumulación Ampliada ^{2*}	20.34	Microcrédito de Acumulación Ampliada ^{2*}	25.50
Inversión Pública	8.54	Inversión Pública	9.33

1. Las tasas de interés para los segmentos Microcrédito Minorista, Microcrédito de Acumulación Simple y Microcrédito de Acumulación Ampliada son aplicables para el sector financiero privado y de la economía popular y solidaria (cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y mutualistas).

2. Las tasas de interés para los segmentos Microcrédito Minorista, Microcrédito de Acumulación Simple y Microcrédito de Acumulación Ampliada son aplicables para el sector de la economía popular y solidaria (cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2, 3, 4 y 5).

3. De acuerdo a la Resolución 333-2018-F de 23 de diciembre de 2018, de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

*Resolución 437-2018-F de 26 de enero de 2018 de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

** Conforme Resolución 486-2018-F de 28 de febrero de 2018, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera crea los segmentos de la cartera Productivo Agrícola y Ganadero; y Microcrédito Agrícola y Ganadero, aplicable para tasa al Sistema Financiero Nacional.

Nota. Reporte de la tasa interés del mes de abril 2021

Fuente: Banco Central del Ecuador (2021)

2.1.4.2. Indicadores financieros

2.1.4.2.1. Indicadores

Tabla 3

Tabla de Indicadores

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	FÓRMULA
I. LIQUIDEZ	1. Liquidez Corriente	$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$
	2. Prueba Ácida	$\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios} / \text{Pasivo Corriente}$
II. SOLVENCIA	1. Endeudamiento del Activo	$\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$
	2. Endeudamiento Patrimonial	$\text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	$\text{Patrimonio} / \text{Activo Fijo Neto}$
	4. Apalancamiento	$\text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$
	5. Apalancamiento Financiero	$(\text{UAI} / \text{Patrimonio}) / (\text{UAI} / \text{Activos Totales})$
III. GESTIÓN	1. Rotación de Cartera	$\text{Ventas} / \text{Cuentas por Cobrar}$
	2. Rotación de Activo Fijo	$\text{Ventas} / \text{Activo Fijo}$
	3. Rotación de Ventas	$\text{Ventas} / \text{Activo Total}$
	4. Período Medio de Cobranza	$(\text{Cuentas por Cobrar} * 365) / \text{Ventas}$
	5. Período Medio de Pago	$(\text{Cuentas y Documentos por Pagar} * 365) / \text{Compras}$
	6. Impacto Gastos Administración y Ventas	$\text{Gastos Administrativos y de Ventas} / \text{Ventas}$
	7. Impacto de la Carga Financiera	$\text{Gastos Financieros} / \text{Ventas}$
IV. RENTABILIDAD	1. Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	$(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Activo Total})$
	2. Margen Bruto	$\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas} / \text{Ventas}$
	3. Margen Operacional	$\text{Utilidad Operacional} / \text{Ventas}$
	4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	$\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$
	5. Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$(\text{Utilidad Operacional} / \text{Patrimonio})$
	6. Rentabilidad Financiera	$(\text{Ventas} / \text{Activo}) * (\text{UAI} / \text{Ventas}) * (\text{Activo} / \text{Patrimonio}) * (\text{UAI} / \text{UAI}) * (\text{UN} / \text{UAI})$

UAI: Utilidad antes de Impuestos

UAI: Utilidad antes de Impuestos e Intereses

Utilidad Neta: Después del 15% de trabajadores e impuesto a la renta

UO: Utilidad Operacional (Ingresos operacionales - costo de ventas - gastos de administración y ventas)

Nota. Reporte de la tasa interés del mes de abril 2021

Fuente: Superintendencia Compañías, Valores y Seguros (2021)

2.1.4.2.1.1. Indicadores de liquidez

Córdoba (2012), menciona que evalúan la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo

- a) Capital de trabajo neto

$$\text{Activo circulante} - \text{Pasivo Circulante} = \text{Capital de trabajo}$$

- b) Razón circulante

$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- c) Prueba Acida

$$\frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

2.1.4.2.1.2. Razones ejecutorias

Besley & Brigham (2016), menciona que es el conjunto de razones que miden la eficacia con que una empresa administra sus activos

- Rotación de las cuentas por cobrar

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas}} \times 360$$

- Rotación cuentas por pagar

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Costo de ventas}} \times 360$$

- Rotación de inventario

$$\frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de ventas}} \times 360$$

2.1.4.3. Inversión

2.1.4.3.1. Definición

Etecé (2021); en su publicación manifiesta que “las inversiones a largo plazo tienen como finalidad aumentar la utilidad de los valores por medio de intereses o dividendos o bien aprovechando la subida del valor en el mercado. Aunque, en general, las inversiones a largo plazo se llevan a cabo con el de asegurarse un rendimiento mayor del efectivo en el futuro”.

Según Pérez (2020), las inversiones son colocaciones de capital en ciertas actividades que pueden ser comerciales o civiles, con la finalidad de alcanzar un rendimiento económico. Cualquier persona que cuente con cierto dinero puede invertir y buscar con esto, obtener ganancias mayores a largo plazo.

Gitman (2005); menciona en su libro “que inversión es cualquier instrumento al que se puede destinar los fondos con la esperanza de que generar rendimientos positivos y/o que mantendrán o incrementará su valor”.

En conclusión, las inversiones son recursos empleados para financiamiento que se distribuye en tiempo, trabajo y capital con el propósito de obtener ganancias, las cuales representan oportunidades, pero también es asumir un costo para renunciar algunos recursos y, así, poder alcanzar los beneficios que se esperan obtener, cabe destacar que estas operaciones tienen un futuro incierto y su riesgo es alto.

2.1.4.3.2. Objetivos de las inversiones

Pérez (2020); indica que “cuando se habla de realizar algún tipo de financiación, siempre se tendrá en mente un objetivo: obtener beneficios, maximizar ventas, incrementar ganancias, ganar más clientes, etc. Pero para poder obtener todo lo que se han mencionado previamente, es necesario tener certeza de los valores que se están registrando y que van a registrarse ningún tipo de pérdidas, analizar y estudiar ampliamente cada cobro realizado a la cuenta de inversión, además, se debe tener plena

certeza de la planificación en cada operación efectuada eficazmente, tener información sobre cada transacción que los inversionistas más importantes hayan realizado”.

Gitman (2005); “muestra que, al invertir, la organización en la que lo hace sea esta una empresa o una entidad pública le ofrece un beneficio futuro esperando a cambio del uso actual de sus fondos”.

En síntesis, el principal objetivo de las inversiones es asegurar un estilo de vida igual o superior con la renta, esto puede aplicar tanto para las personas o empresas que quieren generar nuevos intereses e ingresos que regularmente deducen una cierta cantidad de las ganancias en su capital.

2.1.4.3.3. Tipos de inversión

Pérez (2020); plantea que “existen 3 tipos de financiaciones, las cuales se clasifican en corto, mediano y largo plazo. Cada una de estas vertientes tiene su propia explicación amplia y eficaz y serán analizadas a continuación:

- **Inversión a corto plazo:** se trata de aquellas operaciones que se proyectan a un tiempo inmediato, en este caso, se puede hablar de semanas, meses o máximo un año.
- **Inversión a mediano plazo:** declara que se trata de aquellas transacciones de financiación cuyos planes u objetivos están destinados a un tiempo cercano, pero tampoco tan inmediato.
- **Inversión a largo plazo:** se trata de **transacciones con aportes de dinero** que se mantienen mayor a un año en las empresas u organizaciones”.

Según Gitman (2005); “los tipos de inversión dependerán de los recursos, metas y personalidad de cada organización que se va invertir. Donde podemos diferenciar los tipos de inversión en base a distintos factores.

- **Títulos:** son inversiones que representan evidencia de deuda o propiedad o el derecho legal de adquirir o vender un determinado bien.

- **Propiedades:** son inversiones que representan propiedades reales o tangibles.
- **Inversiones directas:** es aquella en la que un inversor adquiere directamente un derecho sobre un valor o propiedad.
- **Inversiones indirectas:** se realiza a través de una cartera, o conjunto de valores o propiedades, construida para alcanzar una o más metas de inversión.
- **Deuda:** representa el préstamo de unos fondos a cambio de unos intereses y el compromiso de devolución del principal en una fecha futura dada.
- **Acciones:** representa la propiedad en curso de una parte de una empresa o propiedad.
- **Inversiones de corto plazo:** son inversiones cuyo vencimiento normalmente se produce en un año.
- **Inversiones de largo plazo:** cuyo vencimiento se produce para periodos de tiempo superiores a un año, o incluso carecen de fecha de vencimiento”.

Para los dos autores va dependerse los recursos y metas que la empresa esté dispuesta a invertir ya que deben conocer cuáles son los factores que determinaran donde se destinara sus recursos financieros.

2.1.4.4. Capital de trabajo

2.1.4.4.1. Definición

Saucedo (2018); manifiesta que “es un conjunto de elementos financieros que, mediante la administración y gestión adecuada de parte de la dirección de la empresa, generan valor económico agregado al capital aportado por los empresarios y, por lo tanto, dan sustentabilidad de la empresa como negocio en marcha”.

Según MyABCM (2021); establece que “es básicamente una cantidad de recursos financieros que la empresa necesita para seguir operando y explorar su actividad. Es extremadamente relevante para la salud financiera y la sostenibilidad del negocio”.

Para Westrecher & Sánchez (2021); “es una de magnitud contable referida a aquellos recursos económicos con los que cuenta una empresa dentro de su patrimonio para

afrontar compromisos de pago en el corto plazo y relacionados con su actividad económica”.

Finalmente es el conjunto de recursos financieros que la empresa necesita para seguir operando con el propósito de afrontar cualquier eventualidad que pudiera transcurrir.

2.1.4.4.2. Importancia del capital de trabajo

Saucedo (2018); establece que “se centra en nuestra vida ya que es un negocio, como tal debemos cuidarla, revisarla, evaluarla, diagnosticar para solucionar problemas y examinar por lo menos anualmente”.

Según MyABCM (2021); manifiesta que “es una herramienta que garantiza el funcionamiento del negocio, incluso cuando se enfrentan a períodos de escasez de recursos para mantener sus gastos básicos. Por lo tanto, es crucial que usted, como emprendedor, sepa cómo calcular y constituir el capital de trabajo esencial para su negocio”.

Para Westrecher & Sánchez (2021), “es importante destacar que una empresa puede contar con un capital contable alto y no poseer al mismo tiempo un capital de trabajo similar. Sucedería también el caso contrario. Esta no dependencia tendrá que ver con la conformación o la estructura de los activos y los pasivos de la compañía”.

2.1.4.4.3. Elementos de capital de trabajo

Las Normas Internacionales de Contabilidad 1 señalan que:

➤ Activo corriente

Una entidad clasificará un activo como corriente cuando:

- ✓ Espera realizar el activo, o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- ✓ Mantiene el activo principalmente con fines de negociación;

- ✓ Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del periodo sobre el que se informa; o
- ✓ El activo es efectivo o equivalente al efectivo, a menos que este se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un ejercicio mínimo de doce meses después del ejercicio sobre el que se informa.

Una entidad clasificará todos los demás activos como no corrientes.

➤ **Efectivos y equivalentes al efectivo**

De acuerdo a la NIC 7 señala que: el efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista.

Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujeto a un riesgo poco significativos de cambios en su valor.

➤ **Cuentas por cobrar**

Las Cuentas por Cobrar comprenden el activo financiero más grande de muchas compañías.

Las Cuentas por Cobrar son activos líquidos, que generalmente se convierten en efectivo en un corto periodo. Por consiguiente, las Cuentas por Cobrar de los clientes habitualmente aparecen en el balance de situación financiera inmediatamente después de la cuenta efectivo y equivalentes al efectivo. Los activos que están generalmente prontos a convertirse en efectivo se conocen como activos corrientes.

➤ **Inventarios**

De acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC 2) señala que:

Inventarios son activos:

- ✓ Mantenidos para ser vendidos en el curso normal de la operación;
- ✓ en proceso de producción con vistas a esa venta; o
- ✓ en forma de materiales o suministros, para ser consumidos en el proceso de producción, o en la presentación de servicios.

Valor neto realizable es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Valor razonable es el importe por el cual puede ser intercambiado un activo, o cancelar un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesado y debidamente informado, que realizan una transacción libre.

➤ **Pasivos corrientes**

De acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 1) indica que una entidad clasificará un pasivo como corriente cuando:

- a) Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- b) Mantiene el pasivo principalmente con el propósito de negociar;
- c) El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa; o
- d) La entidad no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa.

Una entidad clasificará todos los demás pasivos como no corrientes.

➤ **Cuentas por pagar**

Las Cuentas por Pagar están subdivididas en las categorías de cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar.

Las cuentas comerciales por pagar son obligaciones de corto plazo con proveedores por las compras de mercaderías o servicios.

Otras Cuentas por Pagar incluyen pasivos por bienes y servicios diferentes de mercaderías.

➤ **Obligaciones por pagar**

Las obligaciones por pagar son deudas a corto o a largo plazo que utilizan las compañías, para consolidar pasivos, realizar inversiones, incrementar la capacidad operativa, con una fecha de devolución, aunque algunas puedan realizarse con títulos. Impuestos por pagar Representa todo lo que la empresa debe aportar al sujeto activo mediante impuestos generados por la empresa, como obligación de sus actividades mercantiles.

2.1.5. Marco conceptual variable dependiente

2.1.5.1. Gestión financiera

Merino (2012); manifiesta que en “la gestión financiera, el riesgo se asocia con la variabilidad en los resultados que se esperan, derivándose de esto que es más arriesgado aquello que ofrece resultados más variables, sean positivos o negativos. Con respecto al análisis de los riesgos en un negocio, se pueden identificar tres fundamentales a evaluar: el riesgo comercial, el riesgo financiero y el riesgo operativo”.

Selpa (2007), planteó que “la gestión financiera operativa, es capaz de realizar la adecuada gestión del efectivo disponible, establecer los términos de crédito a conceder a los clientes que constituyan un estímulo y ello beneficie las ventas, definir

adecuadamente el financiamiento corriente que minimice los costos y el manejo de los inventarios que reduzcan los costos asociados con estos y facilite la toma de decisiones para lograr, de este modo, estabilidad o mejora en el tratamiento de los términos relacionados con el binomio rentabilidad y riesgo”.

Según Andrade (2011), establece que “es el área de la administración que cuida de los recursos financieros de la empresa, se centra en dos aspectos importante de los recursos financieros como lo son la rentabilidad y la liquidez. Esto significa que la administración financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo.

Funciones

- ✓ La determinación de las necesidades de recursos financieros: planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo de las necesidades de la financiación externa.
- ✓ La consecución de financiación según su forma más beneficiosa: teniendo en cuenta los costes, plazos y otras condiciones contractuales, las condiciones fiscales y la estructura financiera de la empresa.
- ✓ La aplicación juiciosa de los recursos financieros, incluyendo los excedentes de tesorería: de manera a obtener una estructura financiera equilibrada y adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad.
- ✓ El análisis financiero: incluyendo bien la recolección, el estudio de información de manera a obtener respuestas seguras sobre la situación financiera de la empresa.
- ✓ El análisis con respecto a la viabilidad económica y financiera de las inversiones. (Andrade, 2011)”.

2.1.5.1.1. Gestión del efectivo

Álvarez (2004); establece que “la administración del efectivo es una de las áreas más importantes de la administración del capital de trabajo. Ya que son los activos más líquido de la empresa, pueden constituir a la larga la capacidad de pagar las cuentas en el momento de su vencimiento. En forma colateral, estos activos líquidos pueden

funcionar también como una reserva de fondos para cubrir los desembolsos inesperados, reduciendo así el riesgo de una "crisis de solvencia".

Dado que los otros activos circulantes (cuentas por cobrar e inventarios) se convertirán finalmente en efectivo mediante la cobranza y las ventas, el dinero efectivo es el común denominador al que pueden reducirse todos los activos líquidos.

La administración eficiente de caja se fundamenta en tres estrategias básicas:

1. Cancelar las cuentas por pagar tan tarde como sea posible, sin deteriorar la reputación crediticia, pero aprovechando cualquier descuento favorable por pronto pago.
2. Rotar el inventario tan rápidamente como sea posible, evitando así, agotamiento de existencias que puedan ocasionar el cierre de la línea de producción o una pérdida de ventas.
3. Cobrar las cuentas por cobrar tan rápidamente como sea posible sin perder ventas futuras por el hecho de emplear técnicas de cobranza de alta presión.

Objetivos de la gestión del efectivo

- ✓ No mantener saldos ociosos. Efectuar los pagos a tiempo.
- ✓ Evitar trabajar con tasas de interés y tasas de cambio desfavorables.

Para cumplir estos objetivos la gestión de liquidez se encarga de:

1. La administración del efectivo (*cash management*).
2. La gestión de fondos.
3. La gestión de riesgos de cambio e interés. La administración del efectivo o *cash management* permite la toma de medidas de carácter estratégico y organizativo que afectan los flujos monetarios y por tanto a los resultados financieros.

Este concepto cobra mayor importancia cuando existen situaciones de altos costos del dinero o de recesión con estrechez de los márgenes de beneficio. (Álvarez, 2004)''.

Gestión del exigible

De acuerdo a Romero (2009), "Cuentas por cobrar son los derechos de cobro sobre terceros, procedentes del crédito que la empresa concede por la venta de productos o servicios.

Factores por considerar en la gestión de cuentas por cobrar:

- ✓ Condición del crédito
- ✓ Análisis del crédito del cliente
- ✓ Política de cobro
- ✓ Control de cuentas por cobrar
- ✓ Posibilidad de externalizar los créditos

En la gestión del exigible el responsable financiero cuenta con los instrumentos siguientes:

- ✓ Ventajas para pagos por adelantado (cantidades a cuenta, compras fuera de temporada)
- ✓ Descuentos por pronto pago.
- ✓ Diversos centros operacionales de cobro (diversas cuentas bancarias.
- ✓ Mecanismos de prioridad de cobros para importes grandes.
- ✓ Cuentas centralizadoras de saldos y eliminación de cuentas con poco saldo.
- ✓ Definición de políticas de cobro que permitan el rápido cobro de cheques y otros instrumentos de pago.
- ✓ Implantación de un sistema de seguimiento de pagos, de morosos y de impagados''.

2.1.5.1.2. Gestión de inventarios

Según Acevedo (2008); menciona que “la gestión de inventarios es la eficiencia en el manejo adecuado del registro, de la rotación y evaluación del inventario de acuerdo a como se clasifique y que tipo de inventario tenga la empresa, ya que a través de todo esto determinaremos los resultados (utilidades o pérdidas) de una manera razonable, pudiendo establecer la situación financiera de la empresa y las medidas necesarias para mejorar o mantener dicha situación. La gestión de inventarios tiene como objetivo determinar la cantidad de existencias que se han de mantener y el ritmo de pedidos para cubrir las necesidades de producción.

➤ Objetivos

- ✓ Apoyar la rentabilidad de la compañía.
- ✓ Disminuir las ventas perdidas.
- ✓ Dar un nivel adecuado de servicio con un costo de stock en equilibrio.
- ✓ Responder ante imprevistos de la demanda u oferta”.

2.1.5.1.3. Gestión del pasivo corriente

Álvarez (2009), planteó que “el pasivo corriente está formado por todas las deudas y obligaciones cuyo vencimiento se ubique en un plazo menor de un año; tales deudas y obligaciones tienen como característica principal que se encuentran en constante movimiento o rotación.

Para eliminar las posibilidades por falta de liquidez que pudieran presentarse al ejecutar una estimación inadecuada, es recomendable obtener líneas de crédito superiores a los requerimientos determinados con bases presupuestales. Por ello, este presupuesto debe estar ligado a otros gastos que forman parte del presupuesto de operación y de gastos acumulados.

El primer paso para una efectiva administración de los pasivos conlleva la clasificación de los diversos tipos de deudas y obligaciones en grupos formados con valores

homogéneos; y se debe realizar atendiendo su mayor y menor grado de exigibilidad, entendida como el menor o mayor plazo de que se dispone para liquidar una deuda o una obligación.

- ✓ Mayor grado de exigibilidad. Una deuda o una obligación tiene mayor grado de exigibilidad, en tanto sea menor el plazo de que se dispone para liquidarla.
- ✓ Menor grado de exigibilidad. Una deuda o una obligación tiene menor grado de exigibilidad, en tanto sea mayor el plazo de que se dispone para liquidarla”.

En síntesis, la gestión financiera es capaz de establecer cuáles son los riesgos que puede afectar al negocio mediante evaluación de riesgo comercial, financiero y operativo.

2.1.5.2. Análisis financiero

Gutiérrez (2009), establece que “el análisis financiero es un método para establecer las consecuencias financieras de las decisiones de negocios, aplicando diversas técnicas que permiten seleccionar la información relevante realizar mediciones y establecer conclusiones”.

Córdoba (2012), manifiesta que “se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros, y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento, no solo del ente económico sino también de algunas de sus variable más significativas e importantes.

Los tipos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objetivo de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables”.

Block, Hirt & Danielsen (2013), planteó que “se usan para ponderar y evaluar el desempeño operativo de una empresa. Las razones financieras son de vital importancia

para la gerencia ya que mediante los resultados obtenidos pueden comparar el desenvolvimiento económico financiero de la empresa con otras empresas similares de la misma industria para conocer la situación de la empresa frente al mercado y con ello establecer mejoras en el control y manejo de la empresa buscando siempre el incremento de la rentabilidad”.

Las definiciones anteriores permiten distinguir el fundamento del análisis financiero, el cual se concreta en una decisión esencial para el nivel óptimo de inversión en cada uno de los componentes del activo circulante, por lo que permite tener un mejor manejo y control frente al mercado.

2.1.5.3. Desempeño financiero

2.1.5.3.1. Definición

Horngren, Sundem & Elliott (2000) manifiesta que “requiere un equilibrio de la deuda y del financiamiento por ventas de participación. Además de decidir cuanta deuda es apropiada, la compañía deberá determinar el monto de los préstamos a corto plazo (por ejemplo, cuentas por pagar y alguna deuda bancaria) y del financiamiento mediante la emisión de bonos u otra deuda a más largo plazo”.

“Los estudios y análisis financieros implican hacer una comparación del desempeño de la empresa frente a otras del mismo sector y evaluar las tendencias de la posición financiera en el tiempo, estos estudios ayudan a los gerentes a identificar deficiencias y luego tomar acciones correctivas” (Van Horne & Wachowicz, 2010).

“El desempeño empresarial, a pesar de ser abordado por diferentes áreas del conocimiento, continúa siendo un concepto difícil y complejo de aplicar con rigurosidad científica. A la fecha existen diferentes metodologías que ayudan a las empresas a tener un desempeño exitoso, no obstante, independiente del análisis, no existe una teoría financiera única y de aplicación generalizada que se aplique a todas las empresas y para garantizar el éxito” (Franco & Haase, 2016; Simpson et. al., 2012; Miller et. al., 2013).

En síntesis, el desempeño financiero es relevante para el cumplimiento de los objetivos de la organización con el propósito de tener claridad sobre los aspectos que la hacen líder en el mercado, la cual le permite tomar ventaja de sus fortalezas y corregir sus debilidades.

2.1.5.4. Efecto del apalancamiento financiero

El-Chaarani (2014). aporta que “en los países con un bajo nivel de protección legal (como Francia, España e Italia), el apalancamiento corporativo probablemente sea controlado por los propietarios finales. Con un bajo nivel de concentración de propiedad, los gerentes y los propietarios finales intentan usar el nivel de deuda para aumentar el túnel, la expropiación y el atrincheramiento. Con un alto nivel de concentración de propiedad, los propietarios finales usan deudas para restringir el afianzamiento de gerentes y, en consecuencia, aumentar el rendimiento de la empresa. En este bajo nivel de protección legal, las empresas están más expuestas a la expropiación a través de deudas cuando existe un alto nivel de desviación entre el flujo de caja y los derechos de control. Es más probable que esto ocurra cuando la estructura de la empresa se organiza como una pirámide”.

En cuanto a Herrera (2015), define que “el apalancamiento es alto o medio, la inversión en capital de trabajo precede a la inversión en activos a largo plazo, observándose un aumento de los días en cuentas por cobrar; y cuando el apalancamiento es medio, se observan disminuciones en los días de cuentas por pagar. Tanto con apalancamiento alto o medio, se observan disminuciones previas en el efectivo en bancos”.

En síntesis, si apalancamiento es la utilización de la deuda para incrementar la rentabilidad de los capitales propios.

2.1.5.5. Administración financiera

Navarro (2003) define que “el objetivo principal es administrar los recursos de la empresa para acercarla a su meta. Para lograr este propósito, se requieren dos condiciones necesarias: controlar los costos y garantizar el flujo de utilidades”.

Por su parte, Bravo & Mondragón (2010), plantearon que “es el conjunto de funciones consistentes en planear las finanzas de la empresa, obtener en condiciones óptimas los fondos que requiere su actividad, cuidar que los mismos se inviertan adecuadamente, recomendar las mejores estrategias de crecimiento, y controlar la debida implementación del plan financiero, para así contribuir de manera eficaz y eficiente el logro de los objetivos de obtención de utilidades de la empresa. A si mismo Nuñez, L. (2016), manifestó que la Administración Financiera se refiere al manejo eficiente y productivo de todos los activos de la empresa, optimizando su utilización. Entiéndase por optimizar, la reducción de costos (financieros, administrativos, de producción, etc.) y el incremento del rendimiento de la empresa en todos los ámbitos de la misma”.

Por esta razón el objetivo central de tener una buena administración financiera surge de tener un propósito establecido para la empresa de manera que sea más productiva y eficiente en sus recursos.

2.1.5.5.1. Análisis de rentabilidad

Sánchez (2002), afirma que “la Rentabilidad es una idea que se aplica a cualquier acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y económicos con el único fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, el término rentabilidad hoy en día se usa de una forma muy variada y existen muchas aproximaciones que inciden en una u otra faceta de la misma. Esto puede suponer la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea *a priori* o *a posteriori*.”

La importancia de un análisis de rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de los objetivos a que va enfrentar el modelo de negocio, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica”.

Según Sánchez (2012), asegura que, “en su expresión analítica, la rentabilidad contable viene expresada como cociente entre un concepto de resultado y un concepto de capital invertido para obtener ese resultado. A este respecto es necesario tener en cuenta una serie de cuestiones en la formulación y medición de la rentabilidad para poder así elaborar una ratio o indicador de rentabilidad con significado.

- ✓ Las magnitudes cuyo cociente es el indicador de rentabilidad han de ser susceptibles de expresarse en forma monetaria.
- ✓ Debe existir, en la medida de lo posible, una relación causal entre los recursos o inversión considerados como denominador y el excedente o resultado al que han de ser enfrentados.
- ✓ En la determinación de la cuantía de los recursos invertidos habrá de considerarse el promedio del periodo, pues mientras el resultado es una variable flujo, que se calcula respecto a un periodo, la base de comparación, constituida por la inversión, es una variable stock que sólo informa de la inversión existente en un momento concreto del tiempo”.

En síntesis, el análisis de rentabilidad es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos, con el propósito de conocer la rentabilidad, estabilidad, crecimiento y solvencia de la empresa.

2.1.6. Fundamentación filosófica

Considerando a Zambrano (2017), quien menciona que “para potencializar las técnicas y parámetros resulta imprescindible, reconocer e impulsar el desarrollo de la ciencia y de la investigación científica para poder subsistir como “Ente Valente” dentro del conglomerado de las sociedades modernas”.

La investigación se realiza mediante un paradigma crítico propositivo, de acuerdo a que el objetivo se basa en la posibilidad y predicción de la realidad aplicando herramientas brindadas tanto en la teoría, practica apoyándome en la estadística para verificar las teorías con las que se ha formalizado el conocimiento.

2.1.7. Fundamentación legal

El trabajo de investigación se basa en el siguiente código:

- CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES.

De acuerdo al **Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones**, se presentan los siguientes objetivos que van acorde al proceso de investigación:

Título III. De la Generación de un Sistema Integral de Innovación, Capacitación Técnica y Emprendimiento.

LIBRO II DEL DESARROLLO DE LA INVERSIÓN PRODUCTIVA Y DE SUS INSTRUMENTOS

TÍTULO I Del Fomento, Promoción y Regulación de las Inversiones Productivas
Capítulo I De las inversiones productivas

Art. 13.- Definiciones. - Para efectos de la presente normativa, se tendrán las siguientes definiciones:

- a) **Inversión productiva.** - Entiéndase por inversión productiva, independientemente de los tipos de propiedad, al flujo de recursos destinados a producir bienes y servicios, a ampliar la capacidad productiva y a generar fuentes de trabajo en la economía nacional;
- b) **Inversión Nueva.** - Para la aplicación de los incentivos previstos para las inversiones nuevas, entiéndase como tal al flujo de recursos destinado a incrementar el acervo de capital de la economía, mediante una inversión efectiva en activos productivos que permita ampliar la capacidad productiva futura, generar un mayor nivel de producción de bienes y servicios, o generar nuevas fuentes de trabajo, en los términos que se prevén en el reglamento. El

mero cambio de propiedad de activos productivos que ya se encuentran en funcionamiento, así como los créditos para adquirir estos activos, no implica inversión nueva para efectos de este Código.

- c) **Inversión extranjera.** - La inversión que es de propiedad o que se encuentra controlada por personas naturales o jurídicas extranjeras domiciliadas en el extranjero, o que implique capital que no se hubiere generado en el Ecuador.
- d) **Inversión nacional.** - La inversión que es de propiedad o que se encuentra controlada por personas naturales o jurídicas ecuatorianas, o por extranjeros residentes en el Ecuador, salvo que demuestren que se trate de capital no generado en el Ecuador; y,
- e) **Inversionista nacional.** - La persona natural o jurídica ecuatoriana, propietaria o que ejerce control de una inversión realizada en territorio ecuatoriano. También se incluyen en este concepto, las personas naturales o jurídicas o entidades de los sectores cooperativistas, asociativos y comunitarios ecuatorianos, propietarios o que ejercen control de una inversión realizada en territorio ecuatoriano. Las personas naturales ecuatorianas que gocen de doble nacionalidad, o los extranjeros residentes en el país para los efectos de este Código se considerarán como inversionistas nacionales.

No se considerará como inversión extranjera, aquella realizada por una empresa nacional o extranjera, cuyas acciones, participaciones, propiedad o control, total o mayoritario, le pertenezca a una persona natural o sociedad ecuatoriana.

Art. 14.- Aplicación. - Las nuevas inversiones no requerirán de autorizaciones de ninguna naturaleza, salvo aquellas que expresamente señale la ley y las que se deriven del ordenamiento territorial correspondiente; debiendo cumplir con los requisitos que exige esta normativa para beneficiarse de los incentivos que aquí se establecen.

Los beneficios del presente Código no se aplicarán a aquellas inversiones de personas naturales o jurídicas extranjeras domiciliadas en paraísos fiscales. El reglamento regulará los parámetros de aplicación de los incentivos a todos los sectores que lo soliciten.

Los beneficios y garantías reconocidos por este Código se aplicarán sin perjuicio de lo establecido en la Constitución de la República y en otras leyes, así como en los acuerdos internacionales debidamente ratificados por Ecuador.

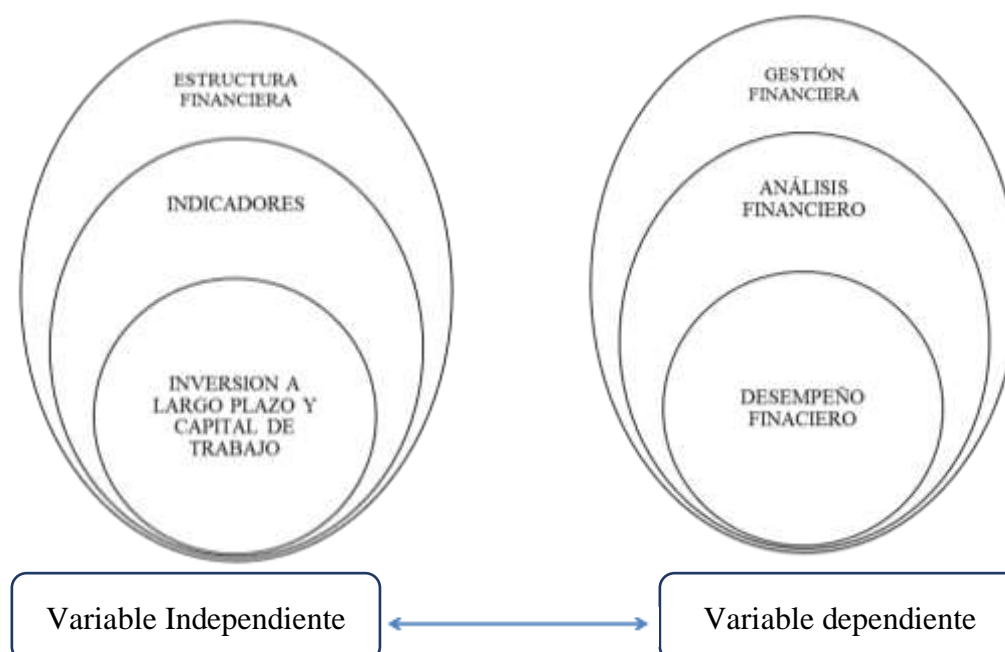
Art. 15.- Órgano Competente. - El Consejo Sectorial de la Producción será el máximo órgano de rectoría gubernamental en materia de inversiones.

Art. 16.- Modalidades de inversión. - Las modalidades de inversión y sus excepciones se establecerán en el Reglamento a esta normativa.

2.1.8. Gráficos de inclusión interrelacionados

Figura 3

Categorías fundamentales



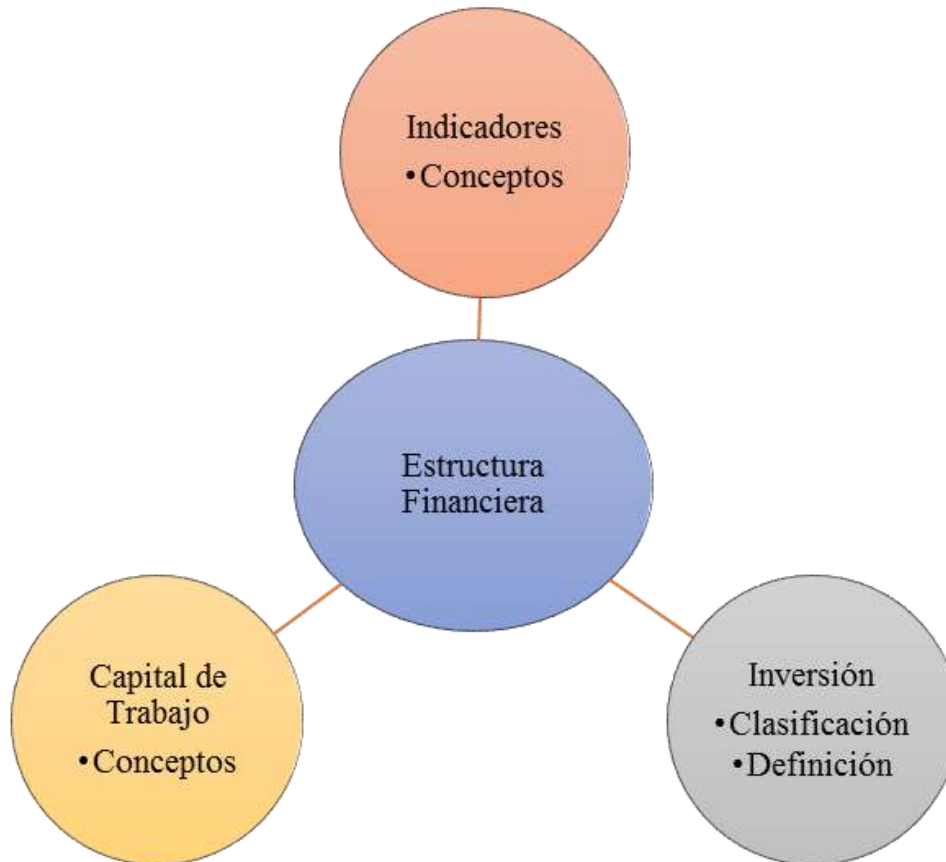
Nota. Subtemas tratados en el marco teórico de la variable dependiente e independiente

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

2.1.9. Constelación de ideas variable independiente

Figura 4

Constelación de ideas variable independiente



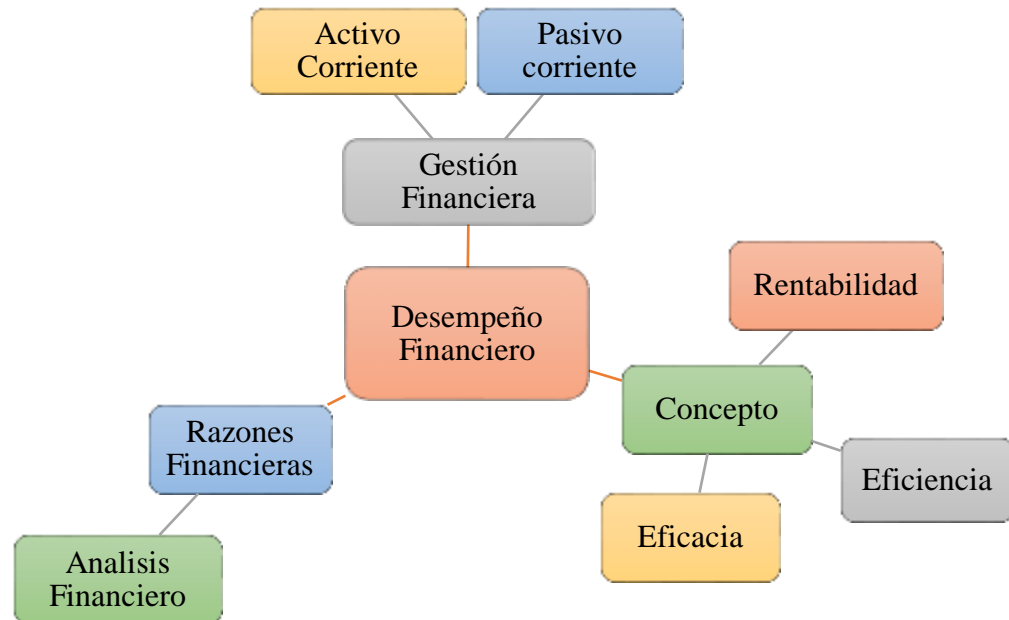
Nota. Subtemas desarrollados en marco teórico de la variable independiente

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

2.1.10. Constelación de ideas variable dependiente

Figura 5

Constelación de variable dependiente



Nota. Subtemas desarrollados en marco teórico de la variable dependiente

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

2.2. Hipótesis

Ho: La inversión a largo plazo y capital de trabajo presenta relación con el desempeño financiero

H1: La inversión a largo plazo y capital de trabajo no presentan relación con el desempeño financiero.

2.3. Señalamiento de variables

Variable independiente: Inversión a Largo plazo y Capital de Trabajo

Variable dependiente: Desempeño Financiero

Unidad de Observación: Empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua.

CAPÍTULO III METODOLOGÍA

3.1. Enfoque

La metodología que se emplea en la investigación es cuantitativa, puesto que la inversión a largo plazo y el capital de trabajo son aspectos dinámicos, mediante metodología estrictamente cuantitativa.

Hernández (2018), menciona que “el enfoque cuantitativo usa la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico para establecer patrones de comportamiento y probar teorías”.

La investigación tiene un enfoque cuantitativo, se construye una base de datos con la información financiera obtenida del balance general y estado de pérdidas y ganancias de 110 empresas que se encuentran inmersas en actividades relacionadas con la industria manufactureras de la provincia de Tungurahua, cuya información se encuentra disponible en el portal institucional de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Se utilizó una estadística de tipo descriptiva, por tanto, a partir de las pruebas estadísticas paramétricas como: la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson y regresión lineal múltiple, se efectúa una relación entre las variables.

Se realizó un estudio correlacional para lo cual se establecen 2 hipótesis mediante las cuales se evidenciarán la relación entre inversión a largo plazo y capital de trabajo, sus componentes (Δ), las variables de desempeño financiero (ROA – ROE).

3.2. Modalidad básica de la investigación

Para el desarrollo de la investigación se utilizó la siguiente modalidad:

Investigación Documental – Bibliográfico:

Parraquez, Chunga, Flores & Romero (2017), manifiesta que “es la recolección de información es un proceso inicial de la investigación, en el cual es necesario utilizar libros, artículos científicos, tesis, diccionarios entre otros”.

El estudio tiene la modalidad de investigación bibliográfica y documental puesto que, se realizó la revisión y análisis de artículos científicos, libros, revistas y tesis que hayan efectuado contribuciones al abordar aspectos relacionados con el presente estudio, es decir la relación que existe entre la inversión a largo plazo y capital de trabajo en el desempeño financiero de las industrias en varios sectores económicos a nivel global.

3.3. Nivel o tipo de investigación

Para el trabajo de investigación como es “Influencia de las inversiones a largo plazo y de capital de trabajo en el desempeño financiero de las empresas Industriales Manufactureras de la provincia de Tungurahua. se utilizo:

Investigación explicativa

Para Sadornil (2013), “tiene como objeto la explicación de los fenómenos y el estudio de sus relaciones, para conocer su estructura y los factores que intervienen en la dinámica de ellos”.

La investigación es de tipo explicativa, debido a que se busca relacionar las variables que son inversión a largo plazo y capital de trabajo con el desempeño financiero de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua.

3.4. Población y muestra

3.4.1. Población

Población: La población o universo utilizada para el estudio es: información financiera de 193 industrias manufactureras de la provincia de Tungurahua que se reporta en la

Superintendencia Compañías, Valores y Seguros. Del último periodo de presentación de EEFF sea de los años 2015 al 2019 que se verá detallado en el ANEXO 1.

3.4.2. Muestra

Hernández (2010), manifiesta que la muestra es un subgrupo de la población, en pocas ocasiones se puede medir toda la población, la extracción de la muestra pretende que este subconjunto refleje fielmente las características de la población.

3.4.2.1. Determinación del tamaño de la muestra

Para seleccionar la muestra de estudio se tomó los siguientes criterios:

1. Que la empresa este activa en la Superintendencia Compañías, Valores y Seguros.
2. Que disponga información de por lo menos 5 años hasta el 2019
3. Que sea sociedad anónima o de responsabilidad limitada
4. Que sea mediana o grande de acuerdo de sus activos
5. Que disponga de todos los datos referentes a inversión largo plazo, cuentas por pagar, cuentas por cobrar, inventario, efectivo y bancos, activos, etc.

En el **Anexo 2** se detalla la muestra constituida por 110 compañías para el análisis del sector industrial manufacturero de la provincia de Tungurahua

3.5. Operacionalización de variables

Tabla 4

Operacionalización de variable independiente

Variable independiente: Inversión de a largo plazo y capital de trabajo				
CONTEXTUALIZACIÓN	CATEGORÍAS	INDICADORES	ÍTEM	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
Las inversiones a largo plazo se tratan de transacciones con aportes de dinero que se mantienen mayor a un año en las empresas u organizaciones. Pérez, M. (2020) Estas inversiones requieren de mucho tiempo, pero normalmente se pueden obtener mayores beneficios.	Apalancamiento	$\frac{\text{Patrimonio Totales}}{\text{Activos Totales}}$	¿Cuál es el índice de Apalancamiento de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua?	T: Observación - I: Estados Financieros
	Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$	¿Cuál es el índice de Endeudamiento de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua?	
	Inversión a largo plazo	$\frac{\text{Activo no corriente}}{\text{Activo}}$	¿Cuál es el índice de Inversión a largo plazo de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua?	
	Autonomía Financiera	$\frac{\text{Capital de trabajo}}{\text{Activo}}$	¿Cuál es el índice de Autonomía Financiera de las empresas	

			industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua?
El capital de trabajo es un conjunto de elementos financieros que, mediante la administración y gestión adecuada de parte de dirección de la empresa, generan valor económico agregado al capital aportado por los empresarios y, por lo tanto, sustentabilidad de la empresa como negocio en marcha. Saucedo, H. (2018)	Capital de Trabajo	<i>Activo corriente</i> – <i>pasivo corriente</i>	¿Cuál es el capital de trabajo que disponen las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua?
	Razón corriente	$\frac{\textit{Activo corriente}}{\textit{Pasivo}}$	¿Cuál es el índice de razón corriente de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua?

Nota. Técnicas e instrumentos de la variable independiente

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

Tabla 5

Operacionalización de variable dependiente

Variable dependiente: Desempeño Financiero				
CONTEXTUALIZACIÓN	CATEGORÍAS	INDICADORES	ÍTEM	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
Horngren, Sundem & Elliott (2000) manifiesta que requiere un equilibrio de la deuda y del financiamiento por ventas de participación. Además de decidir cuanta deuda es apropiada, la compañía deberá determinar el monto de los préstamos a corto plazo (por ejemplo, cuentas por pagar y alguna deuda bancaria) y del financiamiento mediante la emisión de bonos u otra deuda a más largo plazo.	Rendimiento de Patrimonio	$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio}$	¿Cuál es el índice del ROE de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua?	T: Observación - I: Estados Financieros
	Rendimiento Activo Fijo	$ROA = \frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	¿Cuál es el índice de ROA de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua?	
	Eficiencia Financiera	$\frac{Resultado\ del\ ejercicio}{Activo\ Promedio}$	¿Cuál es el índice de Eficiencia financiera de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua?	

Nota. Técnicas e instrumentos de la variable dependiente

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

3.6. Recolección de información

3.6.1. Plan de recolección de información

Este plan contempla estrategias metodológicas requeridas por los objetivos e hipótesis de investigación, de acuerdo con el enfoque escogido, considerando los siguientes elementos:

Definición de los sujetos: personas u objetos que se van a investigar

La investigación se realizó a todas las empresas Industrias Manufactureras de la provincia de Tungurahua que se reportan en la Superintendencia Compañías, Valores y Seguros.

Selección de las técnicas empleadas en el proceso de recopilación de información.

Para el levantamiento de la información se utilizó los estados financieros reportados en el portal de la Superintendencia Compañías, Valores y Seguros de los años 2015 al 2019 con el fin de conseguir la mayor cantidad de información para la realización del proyecto.

Instrumentos seleccionados o diseñados de acuerdo con la técnica elegida para herramientas de investigación:

Los instrumentos que se utilizó para el estudio fueron un conjunto de datos referente a Activos corrientes, activos no corrientes, Activo, Pasivo, Utilidad Neta, Patrimonio entre otros las que reporta Superintendencia Compañías, Valores y Seguros que serán planteadas por el investigador.

Selección de recursos de apoyo (equipos).

No se cuenta con ningún recurso de apoyo.

Explicación de procedimientos para la recolección de información, como se va a aplicar los instrumentos, condiciones de tiempo y espacio, etc.

La recolección de información se llevará a cabo de la siguiente manera:

Tabla 6

Recolección de Información

PREGUNTAS	EXPLICACIÓN
¿Para qué?	Analizar la influencia de las inversiones a largo plazo y de capital de trabajo en el desempeño financiero de las empresas industriales de la provincia de Tungurahua.
¿Sobre qué aspectos?	La información a recolectada sobre los Estados Financieros
¿Quién? ¿Quiénes?	Toda la información obtenida es responsabilidad del investigador, puesto que se considera como única persona necesaria para tal investigación.
¿Cuándo?	Año 2021
¿Dónde?	Se desarrollará a las empresas Industriales manufactureras de la Provincia Tungurahua
¿Cuántas veces?	La técnica para la recolección de la información será aplicada una sola vez
¿Qué técnicas de recolección?	T: F. Observación
¿Con qué?	I: Estados Financieros

Nota. Procedimiento para la recolección de información.

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

La fase inicial se realiza mediante acceso a la base de datos de la Superintendencia Compañías, Valores y Seguros, se empieza con el análisis de los posibles sectores de estudio, determinándose que para la investigación se escogerá las empresas Industriales Manufactureras. Acorde a datos iniciales se refleja la presencia de 193 empresas (Población) que se detalla en el Anexo 1. La recolección de datos iniciales

se realizó mediante una ficha de observación para recabar información relacionada a la razón social y datos generales de las empresas.

Se procede a identificar las compañías anónimas (67 empresas) y de responsabilidad limitada (126 empresas) que son los que reúnen mayor número de industrias, por lo tanto, serán las dos clasificaciones sobre las cuales se escogerá las empresas para la muestra. Se procede a descargar la información necesaria de los estados financieros de la sección documentos económicos por el período 2015-2019 y se selecciona las empresas que mantienen información consistente por los años mencionados.

Es importante explicar que existen 110 empresas con información completa por los años 2015-2019. En el proceso de transcripción de datos de los estados financieros correspondientes a las empresas Industriales Manufactureras.

Así se dispone de una base de datos uniforme con 110 empresas establecidas para la muestra, que facilita el análisis pertinente de la inversión a largo plazo y de capital de trabajo (variable independiente) y desempeño financiero (variable dependiente).

Las empresas seleccionadas son las detalladas en el ANEXO 2.

En cuanto a la recolección de literatura relacionada con las variables de estudio, fue necesario la utilización de textos y artículos científicos que sirvan de soporte conceptual e investigativo, en este sentido se procedió a descargar diecinueve artículos científicos para profundizar el conocimiento y las metodologías propuestas por diferentes autores para análisis de las variables.

3.6.2. Plan de procesamiento de la información

A través de la recolección y selección de datos, se dio inicio al procesamiento de información, mediante la aplicación de las fórmulas financieras seleccionadas con el propósito de analizar e interpretar posteriormente estos resultados en el capítulo IV que ha sido estructurado en dos fases, con los cuales se pretende alcanzar los objetivos propuestos en la investigación.

Tabla 7

Contenido de cada Fase

Fase	Descriptiva	Procedimiento
Fase 1	Discuten las hipótesis que se exploran en este trabajo, las variables que se utilizaron en el estudio, el modelo empírico que se emplea para hacer inferencias entre las variables consideradas	Método de mínimos cuadrados generalizados para paneles con corrección de errores por hetercedasticidad y autocorrelación específica por panel se utiliza el sistema estadístico SPSS y R
Fase 2	Análisis descriptivo e interpretación de los grados de desempeño financiero.	

Nota. Detalle del procedimiento para alcanzar los objetivos por fases.

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

El procedimiento que se aplicó ayudo a determinar si existe relación entre la variable independiente y variable dependiente, para identificar las variable que influyen dentro del objeto de estudio, aplicando modelos con los datos:

- ✚ Inversión a largo plazo y capital de trabajo vs desempeño financiero
- ✚ Desempeño financiero vs Inversión a largo plazo y capital de trabajo

- **Fase 1**

Para el análisis de la variable independiente Inversión a largo plazo y capital de trabajo, se procedió mediante un modelo empírico que se emplea para hacer inferencias entre las variables consideradas, la selección de la muestra, el proceso para seleccionar la metodología de análisis econométrico y la metodología econométrica empleada, donde se procedió partiendo de un análisis de datos con indicadores:

En lo que respecta al a la inversión a largo plazo se procedió analizar los siguientes indicadores:

El primero es el apalancamiento financiero, este se refiere a la razón de patrimonio sobre activos totales, al final del año.

$$apalan_t = Patrimonio_t / activos_t$$

- **Capacidad de endeudamiento**

Antes de tomar una decisión respecto al uso del financiamiento, el gerente o el área financiera debe revisar la capacidad de pago de la empresa; pues, es la manera de determinar el volumen máximo de endeudamiento en que esta se encuentra.

No obstante, la capacidad de endeudamiento de una empresa indica el monto de dinero disponible de terceros que se aportan para generar beneficios en una actividad productiva.

$$\text{Razón deuda} = \text{Pasivos Totales} / \text{Activos Totales}$$

Y a lo que respecta a la inversión a largo plazo, se refiere al dinero invertido sobre los activos durante un año determinado.

$$ILP_t = \text{Activo no corriente}_t / \text{activos}_t$$

Por otra parte, el capital de trabajo también se determinará por indicadores de liquidez y solvencia las cuales nos ayudaran a conocer el nivel de capacidad que tiene la empresa para afrontar obligaciones a corto plazo que a partir de ellas se puede obtener elementos de juicio sobre la solvencia de efectivo y su capacidad de permanecer solvente en caso de situaciones adversas.

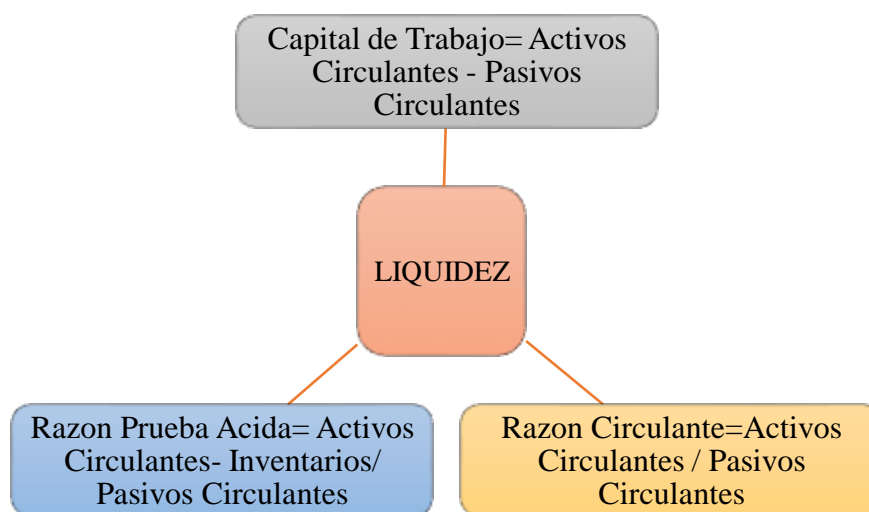
- **Indicadores de liquidez y solvencia:**

Muchos autores hacen referencia a la liquidez, pocos a la solvencia, pero algunos refieren el concepto de liquidez con el término de solvencia. Rubio, D. (2007); razón por la cual es necesario distinguir entre estas definiciones; pues, la liquidez implica mantener el efectivo necesario para cumplir o pagar los compromisos contraídos con anterioridad; mientras que la solvencia está enfocada en mantener bienes y recursos requeridos para resguardar las deudas adquiridas, aun cuando estos bienes no estén referidos a efectivo.

Para una empresa tener liquidez significa cumplir con los compromisos y tener solvencia refleja la disponibilidad que posee para pagar esos compromisos; esto indica que para que una empresa presente liquidez es necesario que sea solvente con anticipación.

Figura 6

Indicadores de Liquidez



Nota. Detalle de indicadores de liquidez y solvencia

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

El estudio pretende analizar los datos y examinar la relación entre la inversión a largo plazo y la inversión de capital de trabajo en el desempeño financiero de las empresas Industriales de la provincia de Tungurahua. Obtendremos los datos de los estados financieros del año correspondiente del 2019 donde comprende el 2015 hasta 2019, a partir de lo cual se tomará en cuenta 161 empresas observadas del sector con una muestra de 110 en total.

Pasando al modelo de regresión empleado, este se estimó usando el método de mínimos cuadrados generalizados para paneles con corrección de errores por hetercedasticidad y procesos auto correlacionales específicos por panel. (Beck & Katz, 1995), método que reporta coeficientes y errores estándares corregidos por panel correctamente pero ineficientemente. (Baltagi, 2005).

Este método se seleccionó después de realizar diversas pruebas estadísticas que se discuten en el siguiente párrafo. En forma alterna, se pudo utilizar métodos sólidos en dependencia de panel y temporal, como lo proponen Thompson (2011) y Gow, Ormazabal & Taylor (2010), que son correctos, pero menos eficientes que el método propuesto, ya que la dependencia temporal es solo en la auto correlación de primer orden a nivel de panel.

La justificación del uso del método propuesto de estimación se basa en las pruebas que se describen a continuación. La prueba tipo Chow de Wooldridge (2002) “para efectos fijos y aleatorios rechaza la hipótesis nula de que no hay efectos fijos, el estadístico F (7,529) es 2,4, lo que corresponde a una probabilidad de la hipótesis nula del 1,98%. La prueba de Wooldridge (2002) de auto correlación en primer orden obtiene un estadístico F (1,340) de 0,023 que corresponde a una probabilidad de 87,9% de que la hipótesis nula de no correlación común no se pueda rechazar.

Sin embargo, el coeficiente de Durbin-Watson modificado por Bhargava, Franzini & Narendranathan (1982) es 2,050 y el de Baltagi-Wu, mejor invariante local (LBI, por sus siglas en inglés de local best invariant), es 2,055, lo que rechaza que haya auto correlación positiva, pero no son conclusivas respecto a una auto correlación negativa. Baltagi & Wu (1999). También se observa una desviación estándar de errores por panel de cero, lo que justificaría no considerar efectos aleatorios y usar un modelo de regresión agregado”.

Las pruebas de auto correlación por grupos no se pudieron realizar, ya que no se tenían observaciones comunes para algunos paneles y estos son no balanceados, aunque se observaron auto correlaciones en paneles muy diferentes a cero. Dado lo anterior, se utiliza el modelo de mínimos cuadrados generalizados de Prais-Winsten con corrección por heterocedasticidad. Respecto a la homocedasticidad, se obtiene de una prueba de razón de máxima verosimilitud una χ^2 de 101.471,4, lo que rechaza la hipótesis nula de homocedasticidad. En forma similar, la prueba modificada de Wald obtiene una χ^2 de $4,6e + 37$, lo que rechaza la hipótesis de homocedasticidad por panel. (Valencia, 2015).

Por parsimonia, un modelo de paneles con solo efectos aleatorios se podría proponer. Sin embargo, los resultados de la prueba de Chow de Wooldridge (2002) señalan que es superior un modelo con efectos fijos.

En forma semejante, se propondría un modelo sin corregir por auto correlación por panel, pero los resultados de las pruebas muestran que sí hay auto correlación y esta es diferente dependiendo de la empresa. Asumir que no hay auto correlación o una auto correlación común, sin considerar las diferencias por panel, llevará a resultados sesgados. De la misma manera, asumir homocedasticidad, por ejemplo, en un modelo de datos de panel con auto correlación y homocedasticidad, resultará en estadísticos t sesgados. (Valencia, 2015).

Por otro lado, se observa que, de un modelo de regresión de Prais-Winsten con auto correlación, se obtiene un coeficiente transformado Durbin-Watson de 1,996, que no es conclusivo respecto a la auto correlación (Drukker, 2003). Referente a la prueba de Chow para efectos fijos contra aleatorios obtiene una χ^2 de 19,79, que rechaza la hipótesis nula de que no hay efectos fijos, ya que su probabilidad es de 1,9%.

- **Fase 2**

Para iniciar con el análisis del desempeño financiero como variable dependiente se utilizó indicadores, ya que es una herramienta indispensable para conocer la condición financiera; ya que a través de su cálculo e interpretación se logra ajustar el desempeño operativo de la organización permitiendo identificar aquellas áreas de mayor rendimiento y aquellas que requieren ser mejoradas.

Entre los indicadores financieros que se utilizó para llevar a cabo el análisis financiero, se encuentran los siguientes: los indicadores de rentabilidad y eficiencia financiera

- **Rentabilidad**

Peñañiel (2014), manifiesta que la rentabilidad es la capacidad de una empresa para generar un beneficio o ganancia económica a cambio de la inversión realizada, es decir, mide la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus recursos financieros.

Rentabilidad sobre activos= Utilidad neta después de impuestos/ Activos Totales

Rentabilidad sobre patrimonio= Utilidad neta después de impuestos/ Patrimonio Totales

- **Eficiencia Financiera**

Eficiencia Financiera miden el nivel de cumplimiento del proceso, se concentran en el cómo se hicieron las cosas y miden el rendimiento de los recursos utilizados por un período.

3.6.3. Procedimiento y análisis

3.6.3.1. Plan de procesamiento de información

- **Revisión crítica de la información recogida.**

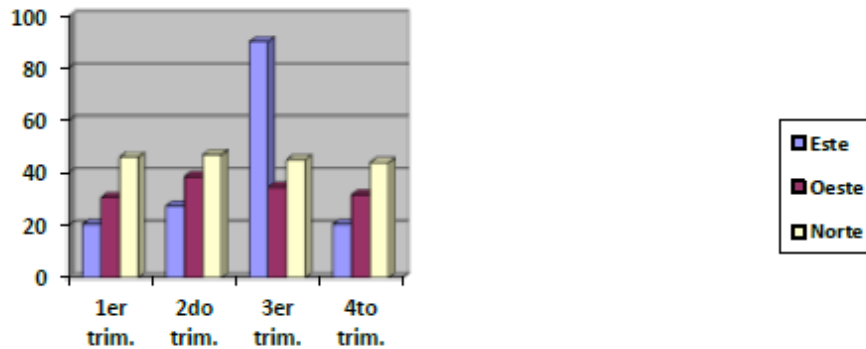
Es decir, limpieza de información incompleta: contradictoria, inconclusa, no pertinente, etc.

- **Tabulación o cuadros según variables de cada hipótesis.**

Ejemplo de tabla a ser utilizada para la cuantificación de los resultados obtenidos con los instrumentos de recolección determinados.

Figura 7

Gráfico empresa X



Nota. Representación gráfica de columnas agrupadas por trimestre.

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

3.6.4. Plan de análisis e interpretación de resultados

✓ **Análisis de los resultados estadísticos.**

Destacando tendencias o relaciones fundamentales de acuerdo con los objetivos e hipótesis (lectura de datos).

✓ **Interpretación de los resultados.**

En este punto se detalla la presentación, análisis e interpretación de resultados, de igual manera la verificación de la hipótesis formulada.

✓ **Comprobación de hipótesis.**

Para el proceso de comprobación tanto de la hipótesis, como de los objetivos planteados se utilizó lo siguiente:

- **Objetivo 1:** se enfocó en una investigación documental y bibliográfica para caracterizar los tipos de inversión a largo plazo y capital de trabajo que pueden tener las empresas Industriales Manufactureras en la provincia de Tungurahua.

- **Objetivo 2:** se realizó investigación exploratoria mediante indicadores para evaluar el desempeño financiero por parte de las empresas e identificar la tendencia.
- **Objetivo 3:** se utilizó el método de la correlación de errores entre las variables independiente y dependiente.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4. Análisis e interpretación de resultados

Los apartados expuestos a continuación abordan el análisis de la influencia de las inversiones a largo plazo y de capital de trabajo en el desempeño financiero de las empresas industriales de la provincia de Tungurahua, el estudio se realizó conforme la metodología descrita en el capítulo III.

4.1. Análisis e interpretación

Los resultados de la primera etapa de procesamiento de información corresponden al análisis de las variables dependientes e independientes, lo cual se realiza en tres apartados: inversiones a largo plazo, capital de trabajo y desempeño financiero (Apartados 4.1.1-4.1.3). En este sentido, para el grupo de empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua se analiza un período de tiempo específico que corresponde a los años 2015-2019, variable temporal que junto a la seccional correspondiente a cada empresa constituyen la estructura de datos panel que se trabajó en el proyecto. Así, en cada año se establecen los estadísticos descriptivos para cada variable y se obtiene el diagrama de caja y bigote para determinar el comportamiento desde una perspectiva visual.

Posteriormente, en una segunda etapa, se analizan las correlaciones entre las variables dependientes e independientes con el fin de verificar la hipótesis planteada: *la inversión a largo plazo y capital de trabajo no presenta relación con el desempeño financiero*. En este caso, las variables que caracterizaron la inversión a largo plazo son: endeudamiento del activo (EA), activo no corriente (ANC) y apalancamiento (AP); además, la autonomía financiera (AF) y la razón corriente (RC) representaron al capital de trabajo; mientras que, el desempeño financiero estuvo representado por las tasas de ROA y ROE. Finalmente, se contrasta los resultados de esta asociación por medio del estudio de modelos de regresión lineal para datos panel. La metodología utilizada para el estudio de estos modelos comprende la estimación de los coeficientes

por medio del método de mínimos cuadrados generalizados por corrección de errores por heterocedasticidad y autocorrelación.

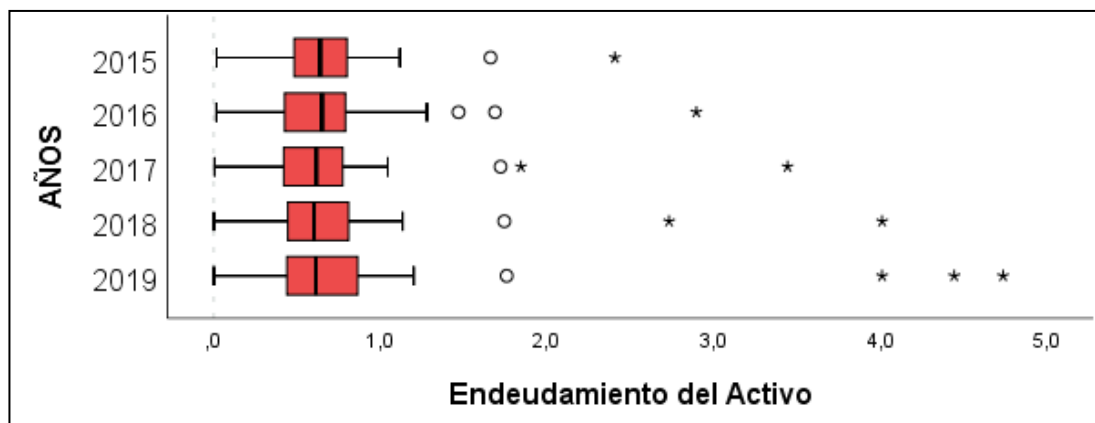
4.1.1. Variable independiente: inversiones a largo plazo

La primera parte de los resultados de la primera etapa de procesamiento de información se relacionan con la inversión a largo plazo, se expone el análisis descriptivo e interpretación de los resultados obtenidos mediante tablas y representaciones gráficas de las variables: endeudamiento del activo (EA), activo no corriente (ANC) y apalancamiento (AP).

- **Endeudamiento del Activo**

Figura 8

Comportamiento de la variable endeudamiento del activo (EA) en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019



Nota. Comportamiento del indicador de endeudamiento dentro de los años 2015 al 2019 en las empresas industriales manufactureras

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

Tabla 8

Diagramas de caja - Estadísticos descriptivos del endeudamiento del activo (EA) en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019

Año	Mínimo (BP)	1 Q.	Mediana	2 Q.	Máximo (BP)	Media	Mínimo	Máximo	Desv. Están.	CV	Rango
2015	0,02	0,48	0,64	0,80	1,12	0,64	0,02	2,41	0,32	0,49	2,39
2016	0,02	0,43	0,65	0,79	1,28	0,65	0,02	2,90	0,35	0,53	2,88
2017	0,01	0,42	0,62	0,77	1,05	0,64	0,01	3,44	0,39	0,61	3,44
2018	0,00	0,45	0,60	0,81	1,13	0,66	0,00	4,01	0,46	0,70	4,01
2019	0,00	0,44	0,61	0,87	1,20	0,72	0,00	4,74	0,69	0,96	4,73

Nota. (BP): Boxplot.

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

La Figura 2 y Tabla 6 representan el comportamiento temporal del endeudamiento del activo (EA) en las empresas industriales de la provincia de Tungurahua, en los años 2015-2019, el cual se encuentra estimada como el cociente entre el activo total y el pasivo total. En este sentido, para el 2015, se observa que el EA osciló entre 0,02 y 2,41 con una media de $0,64 \pm 0,32$; no obstante, se observan algunos valores atípicos, y por ello, se estima que el rango de los valores bien comportados se encuentre entre 0,02 y 1,12. En el año 2016, se observa un rango de 0,02 hasta 2,90 con una media de $0,65 \pm 0,35$; de igual manera se pueden observar valores atípicos haciendo que el rango de valores que se comportan bien se encuentra entre 0,02 y 1,28. En el año 2017, el valor mínimo del EA fue de 0,01 y el máximo de 3,44, con una media de $0,64 \pm 0,39$; el rango de mínimos y máximos del boxplot se encuentra entre 0,01 y 1,05. Para el año 2018, el valor mínimo del EA fue de 0,00 y el máximo de 4,01, con una media de $0,66 \pm 0,46$; el rango de mínimos y máximos del boxplot se encuentra entre 0,00 y 1,13. Finalmente, en el año 2019, el valor mínimo del EA fue de 0,00 y el máximo de 4,71, con una media de $0,72 \pm 0,69$; el rango de mínimos y máximos del boxplot se encuentra entre 0,00 y 1,20. Se puede ver que las medias entre los años son muy similares al igual que las medianas, pero el valor de la desviación estándar y coeficiente de variación aumentan cada año lo que indica que las cifras se vuelven cada vez más variables entre empresas, alcanzando una variabilidad más elevada en el año 2019.

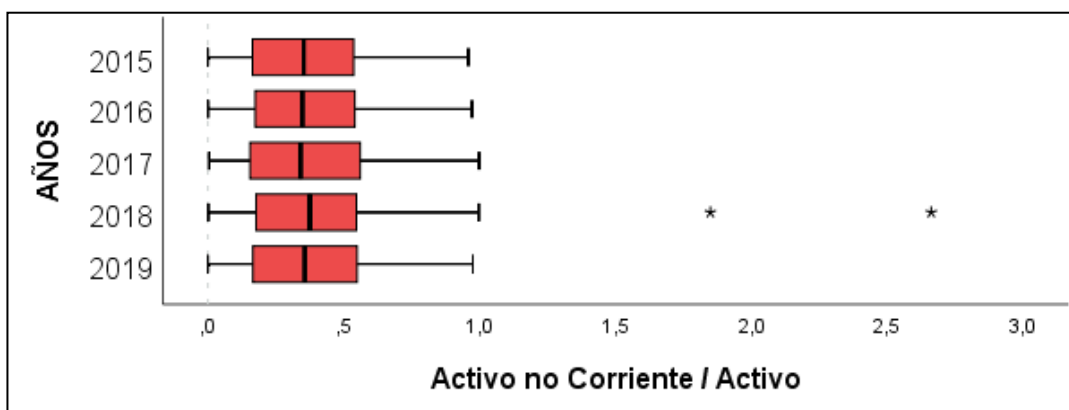
Surge esa variabilidad, ya que la mayoría de empresas tienen mayor cantidad de dinero disponible para cubrir sus deudas, por lo que la mayoría han encontrado su estructura

de capital óptima en base a sus necesidades y las condiciones del mercado en cada momento.

- **Activo no corriente**

Figura 9

Comportamiento de la variable activo no corriente (ANC) en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019



Nota. Comportamiento del indicador de activo no corriente dentro de los años 2015 al 2019 en las empresas industriales manufactureras

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

Tabla 9

Diagramas de caja - Estadísticos descriptivos del activo no corriente (ANC) en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019

Año	Mínimo (BP)	1 Q.	Mediana	2 Q.	Máximo (BP)	Media	Mínimo	Máximo	Desv. Están.	CV	Rango
2015	0,00	0,16	0,35	0,54	0,96	0,36	0,00	0,96	0,25	0,69	0,96
2016	0,00	0,17	0,35	0,54	0,97	0,37	0,00	0,97	0,25	0,68	0,97
2017	0,00	0,15	0,34	0,56	1,00	0,37	0,00	1,00	0,26	0,71	0,99
2018	0,00	0,18	0,37	0,55	1,00	0,40	0,00	2,66	0,36	0,88	2,66
2019	0,00	0,17	0,36	0,55	0,97	0,38	0,00	0,97	0,26	0,67	0,97

Nota. (BP): Boxplot

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

La Figura 3 y Tabla 7 representan el comportamiento temporal del activo no corriente (ANC) en las empresas industriales de la provincia de Tungurahua, en los años 2015-2019, el cual se encuentra estimado como el cociente entre el no corriente y el activo total. En este sentido, se observa que el comportamiento es muy homogéneo año a año

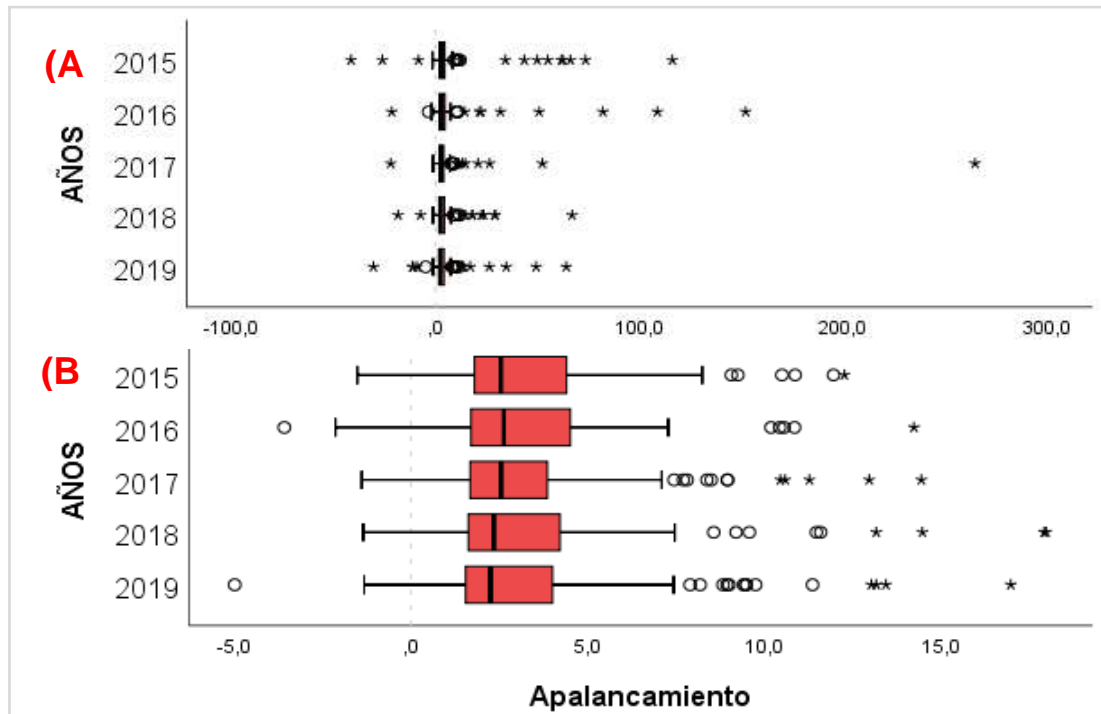
a diferencia del 2018, donde se tienen valores atípicos. No obstante, el rango de valores que tienen un buen comportamiento (boxplot), permite determinar un valor mínimo de 0,00 en todos los años y uno máximo que oscila entre 0,15 y 0,18. Además, se puede ver que las medias entre los años son muy similares al igual que las medianas, comportamiento similar en el caso de la desviación estándar, la cual difiere únicamente en el caso del 2018. Por su parte, el coeficiente de variación aumenta entre los años 2015-2018 lo que indica que las cifras se vuelven cada vez más variables entre empresas, y para el 2019 vuelve a descender describiendo el comportamiento más homogéneo entre los 5 años de estudio. Así, se puede ver que el activo no corriente ha experimentado un comportamiento uniforme año a año.

Este comportamiento se da porque la mayoría de empresas analiza si lo invertido ha generado algún tipo de beneficio en el transcurso de cada periodo, caso contrario los mismos no lo hacen nuevamente, porque necesitan cubrir otras necesidades que tengan más prioridad en ese momento.

- **Apalancamiento**

Figura 10

Comportamiento de la variable apalancamiento (AP) en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019



Nota. Comportamiento del indicador del apalancamiento dentro de los años 2015 al 2019 en las empresas industriales manufactureras

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

Tabla 10

Diagramas de caja - Estadísticos descriptivos del apalancamiento (AP) en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019

Año	Mínimo (BP)	1 Q.	Mediana	2 Q.	Máximo (BP)	Media	Mínimo	Máximo	Desv. Están.	CV	Rango
2015	-1,51	1,80	2,55	4,40	8,24	7,24	-41,56	116,06	18,61	2,57	157,62
2016	-2,13	1,71	2,63	4,51	7,28	6,90	-21,62	152,03	19,87	2,88	173,65
2017	-1,39	1,68	2,56	3,86	7,10	6,25	-22,08	264,55	25,70	4,11	286,64
2018	-1,34	1,63	2,35	4,22	7,46	4,57	-18,48	66,86	8,42	1,84	85,34
2019	-1,32	1,55	2,25	4,01	7,43	4,22	-30,56	64,04	9,64	2,28	94,61

Nota. (BP): Boxplot.

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

La Figura 4 y Tabla 8 representan el comportamiento temporal del apalancamiento (AP) en las empresas industriales de la provincia de Tungurahua, en los años 2015-2019, el cual se encuentra estimado como el cociente entre el activo total y el patrimonio. De manera general, se puede ver que esta variable tiene un comportamiento muy inestable, lo cual dio cabida a muchos valores atípicos en los diferentes años, lo cual se puede ver claramente en la Figura 4 - (A); mientras que, en la Figura 4 - (B) se observa el rango de valores que tienen un comportamiento más reservado (boxplot). En este sentido, para el 2015, se observa que el apalancamiento osciló entre -41,56 y 116,06 con una media de $7,24 \pm 18,64$; mientras que, el rango de los valores bien comportados se encuentra entre -1,51 y 8,24. En el año 2016, se observa un rango de -21,62 hasta 152,03 con una media de $6,90 \pm 19,87$; de manera similar, se tiene un rango de valores que se comportan bien que se encuentra entre -2,13 y 7,28. En el año 2017, el valor mínimo del apalancamiento fue de -22,08 y el máximo de 264,55 con una media de $6,25 \pm 25,70$; el rango de mínimos y máximos del boxplot se encuentra entre -1,39 y 7,10. Para el año 2018, el valor mínimo del apalancamiento fue de -18,48 y el máximo de 66,86, con una media de $4,57 \pm 8,42$; el rango de mínimos y máximos del boxplot se encuentra entre -1,34 y 4,22. Finalmente, en el año 2019, el valor mínimo del apalancamiento fue de -30,56 y el máximo de 64,04, con una media de $4,22 \pm 9,64$; el rango de mínimos y máximos del boxplot se encuentra entre -1,32 y 1,55. Se puede ver que las medias entre los años tienen un comportamiento decreciente a medida que aumentan los años; por su parte, las medianas tienen un comportamiento muy similar entre años. En el caso del valor de la desviación estándar y coeficiente de variación aumentan entre los años 2015-2017, pero sus valores se reducen considerablemente para los años 2018 y 2019 lo cual indica que el apalancamiento fue muy diverso en el año 2017, no obstante, para el año 2019 esta variabilidad de va mitigando.

Esto surgió por acontecimientos con lo que tenemos hoy en día COVID 19 o el terremoto que sucedió en el 2016, donde se vieron afectadas a su capital y rentabilidad, lo que ocasionó que buscaran soluciones para solventar o mitigar sus deudas ya sea por un nuevo préstamo o por la venta de algunos de sus activos.

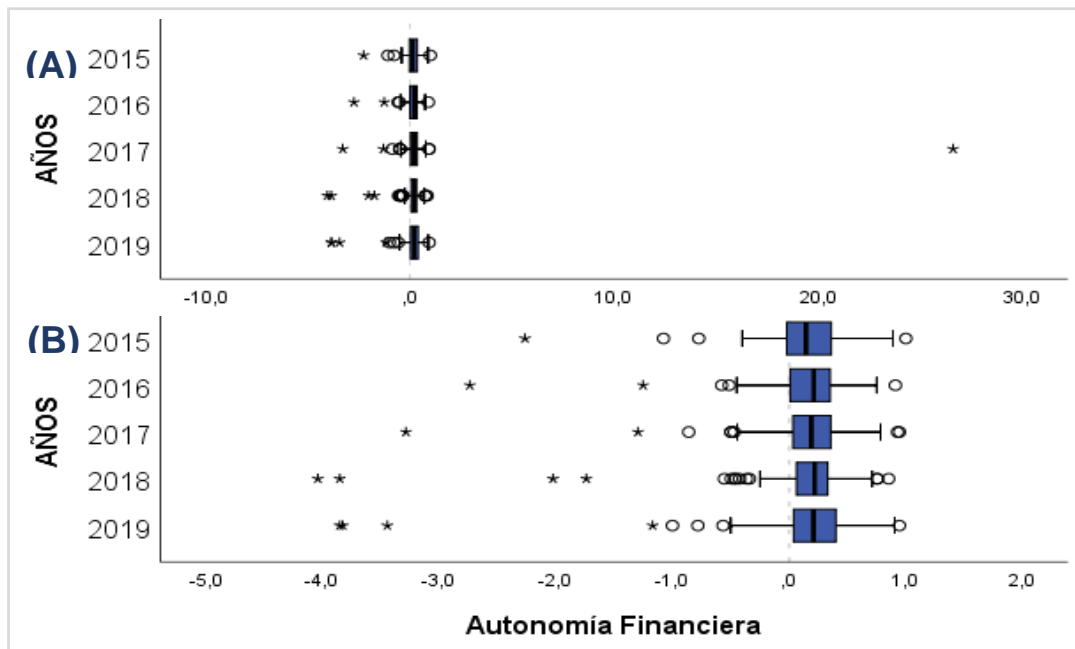
4.1.2. Variable independiente: capital de trabajo

La segunda parte de los resultados de la primera etapa de procesamiento de información corresponden al capital de trabajo; es decir, se expone el análisis descriptivo e interpretación de los resultados obtenidos mediante tablas y representaciones gráficas de las variables: autonomía financiera (AF) y razón corriente (RC).

- **Autonomía financiera**

Figura 11

Comportamiento de la variable autonomía financiera (AF) en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019



Nota. Comportamiento del indicador de autonomía financiera dentro de los años 2015 al 2019 en las empresas industriales manufactureras

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

Tabla 11

Diagramas de caja - Estadísticos descriptivos de la autonomía financiera (EA) en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019

Año	Mínimo (BP)	1 Q.	Mediana	2 Q.	Máximo (BP)	Media	Mínimo	Máximo	Desv. Están.	CV	Rango
2015	-0,40	-0,02	0,15	0,36	0,89	0,16	-2,26	1,00	0,40	2,55	3,26
2016	-0,45	0,01	0,21	0,35	0,75	0,16	-2,74	0,91	0,42	2,70	3,65
2017	-0,45	0,03	0,19	0,36	0,78	0,39	-3,28	26,60	2,57	6,59	29,88
2018	-0,25	0,06	0,22	0,33	0,71	0,10	-4,04	0,85	0,68	6,82	4,89
2019	-0,50	0,04	0,21	0,40	0,90	0,11	-3,85	0,95	0,73	6,79	4,80

Nota. (BP): Boxplot.

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

La Figura 5 y Tabla 9 representan el comportamiento temporal de la autonomía financiera (AF) en las empresas industriales de la provincia de Tungurahua, en los años 2015-2019, la cual se encuentra estimada como el cociente entre el capital de trabajo y el activo. En la Figura 5 - (A) se puede ver un valor atípico de la AF en el año 2017, no obstante, en la Figura 5 - (B), se puede ver de mejor manera el comportamiento de esta variable en los años de estudio, donde también se identifican valores atípicos que se encuentran orientados hacia valores negativos. En este sentido, para el 2015, se observa que la AF osciló entre $-2,26$ y $1,00$ con una media de $0,16 \pm 0,40$; mientras que, el rango de los valores bien comportados (boxplot) se encuentra entre $-0,40$ y $0,89$. En el año 2016, se observa un rango de la AF de $-2,74$ hasta $0,91$ con una media de $0,16 \pm 0,91$; de manera similar, se tiene un rango de valores que se comportan bien que se encuentra entre $-0,45$ y $0,75$. En el año 2017, el valor mínimo de la AF fue de $-3,28$ y el máximo de $26,60$ con una media de $0,39 \pm 2,57$; el rango de mínimos y máximos del boxplot se encuentra entre $-0,45$ y $0,03$. Para el año 2018, el valor mínimo de la AF fue de $-4,04$ y el máximo de $0,85$, con una media de $0,10 \pm 0,68$; el rango de mínimos y máximos del boxplot fueron de $-0,25$ y $0,71$. Finalmente, en el año 2019, el valor mínimo fue de $-3,85$ y el máximo de $0,95$, con una media de $0,11 \pm 0,73$; el rango de mínimos y máximos del boxplot se encuentra entre $-0,50$ y $0,90$. Se puede ver que las medias entre los años tienen un comportamiento decreciente a medida que aumentan los años, con la excepción del año 2017; por su parte, las medianas tienen un comportamiento un tanto creciente que va de $0,15$ a $0,21$. En el caso del valor de la desviación estándar y coeficiente de variación aumentan entre los años 2015-2017, con el caso particular del año 2017

donde se tiene una alta variabilidad, influenciado por el valor atípico registrado en ese año.

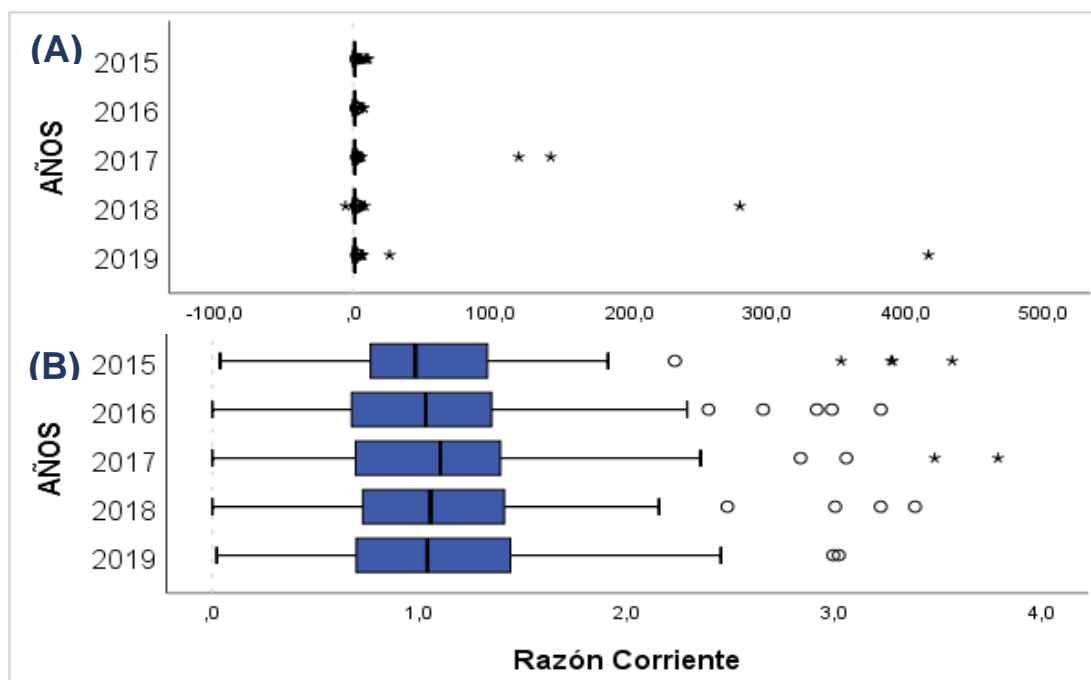
El particular que se ve en el 2017, esto sucedo porque varias de las empresas tuvieron la condición de no depender de nadie (en el ámbito financiero), pero esos acontecimientos son muy raros que suceda ya que por las circunstancias ocurridas en el transcurso de los años en nuestro país y alrededor del mundo, las mismas tienen la necesidad de buscar financiamiento invertir, crecer en el ámbito empresarial o cubrir necesidades que surgieron en el transcurso de cada periodo.

- **Razón corriente**

La Figura 6 y Tabla 10 representan el comportamiento temporal de la razón corriente (RC) en las empresas industriales de la provincia de Tungurahua, en los años 2015-2019, la cual se encuentra estimada como el cociente entre el activo corriente y el pasivo. En la Figura 6 - (A) se puede ver valores atípicos elevados en los años 2017, 2018 y 2019. Por este motivo, con la finalidad de apreciar de mejor manera el comportamiento de los valores de la RC que se comportan bien se presenta la Figura 5 - (B), donde también se identifican valores atípicos que se encuentran orientados hacia valores positivos.

Figura 12

Comportamiento de la variable razón corriente (RC) en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019



Nota. Comportamiento del indicador de razón corriente dentro de los años 2015 al 2019 en las empresas industriales manufactureras

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

Tabla 12

Diagramas de caja - Estadísticos descriptivos del razón corriente (RC) en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019

Año	Mínimo (BP)	1 Q.	Mediana	2 Q.	Máximo (BP)	Media	Mínimo	Máximo	Desv. Están.	CV	Rango
2015	0,04	0,76	0,98	1,33	1,91	1,48	0,04	10,81	1,81	1,23	10,77
2016	0,00	0,67	1,03	1,35	2,29	1,29	0,00	7,53	1,18	0,91	7,53
2017	0,00	0,69	1,10	1,39	2,35	3,62	0,00	142,93	17,56	4,86	142,93
2018	0,00	0,73	1,05	1,41	2,15	3,72	-5,48	279,80	26,60	7,14	285,28
2019	0,02	0,69	1,04	1,44	2,45	5,30	0,02	416,36	39,64	7,48	416,33

Nota. (BP): Boxplot.

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

En este sentido, para el 2015, se observa que la RC osciló entre 0,04 y 10,81 con una media de $1,48 \pm 1,81$; mientras que, el rango de los valores bien comportados (boxplot) se encuentra entre 0,04 y 0,76. En el año 2016, se observa un rango de la RC de 0,00 hasta 7,53 con una media de $1,29 \pm 1,18$; se tiene un rango de valores que se comportan bien entre 0,00 y 2,29. En el año 2017, el valor mínimo de la RC fue de 0,00 y el máximo de 142,93 con una media de $3,62 \pm 17,56$; el rango de mínimos y máximos del boxplot fueron de 0,00 y 2,35. Para el año 2018, el valor mínimo de la RC fue de -5,48 y el máximo de 279,80, con una media de $3,72 \pm 26,60$; el rango de mínimos y máximos del boxplot fue de 0,00 y 2,15. Finalmente, en el año 2019, el valor mínimo fue de 0,02 y el máximo de 416,36, con una media de $5,30 \pm 39,64$; el rango de mínimos y máximos del boxplot se encuentra entre 0,02 y 2,42. Se puede ver que las medias entre los años tienen un comportamiento creciente a medida que pasan los años; al igual que en las medianas. En el caso del valor de la desviación estándar y coeficiente de variación también aumentan lo que indica que las cifras se vuelven cada vez más variables entre empresas, alcanzando una variabilidad más elevada en el año 2019.

La viabilidad que se ve en el año 2019, algunas empresas cuentan con dinero suficiente para cubrir sus pasivos circulantes en caso que hubiera que pagarlos, en teoría, de inmediato y todos los activos circulantes pudieran convertirse en efectivo, en cambio otras no ya que deben verificar cuantos centavos en activos circulantes dispone para pagar por cada dólar de deuda a corto plazo.

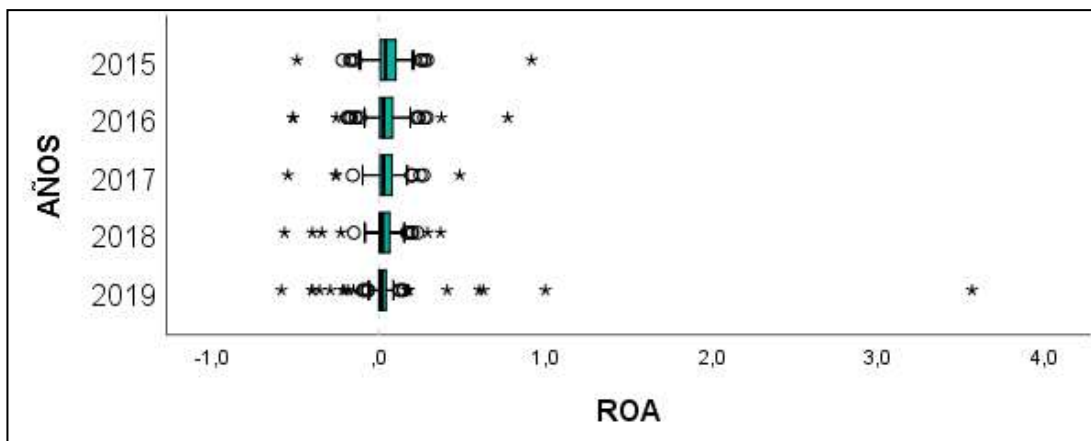
4.1.3. Variable dependiente: desempeño financiero

La tercera parte de los resultados de la primera etapa del procesamiento de información corresponden a la descripción del desempeño financiero; es decir, se presenta el análisis descriptivo e interpretación de los resultados obtenidos mediante tablas y representaciones gráficas de las variables: rentabilidad sobre activos (return on assets - ROA) y el rendimiento del capital (return on equity - ROE).

- ROA

Figura 13

Comportamiento de la variable ROA en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019



Nota. Comportamiento del indicador ROA dentro de los años 2015 al 2019 en las empresas industriales manufactureras

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

La Figura 7 y Tabla 11 representan el comportamiento temporal de la rentabilidad sobre activos (ROA) en las empresas industriales de la provincia de Tungurahua, en los años 2015-2019, la cual se encuentra estimada como el cociente entre la utilidad neta y el activo total. En la Figura 7 se puede ver valores atípicos elevados, tanto positivos como negativos, en todos los años con valores más elevados en el año 2019.

Tabla 13

Diagramas de caja - Estadísticos descriptivos del ROA en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019

Año	Mínimo (BP)	1 Q.	Mediana	2 Q.	Máximo (BP)	Media	Mínimo	Máximo	Desv. Están.	CV	Rango
2015	-0,12	0,01	0,04	0,10	0,21	0,05	-0,49	0,92	0,13	2,49	1,41
2016	-0,09	0,01	0,03	0,08	0,19	0,04	-0,52	0,77	0,14	3,83	1,29
2017	-0,10	0,01	0,03	0,08	0,17	0,04	-0,55	0,48	0,10	2,62	1,03
2018	-0,08	0,00	0,02	0,06	0,15	0,03	-0,57	0,37	0,11	4,36	0,94
2019	-0,06	0,00	0,01	0,04	0,09	0,05	-0,59	3,56	0,38	7,45	4,15

Nota. (BP): Boxplot.

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

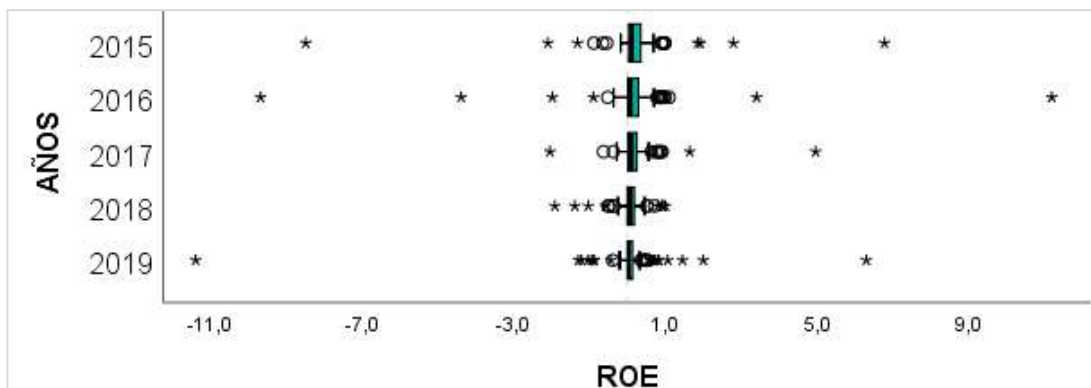
En este sentido, para el 2015, se observa que el ROA osciló entre -0,49 y 0,92 con una media de $0,05 \pm 0,13$; mientras que, el rango de los valores bien comportados (boxplot) se encuentra entre -0,12 y 0,21. En el año 2016, se observa un rango del ROA de -0,52 hasta 0,77 con una media de $0,04 \pm 0,14$; se tiene un rango de valores que se comportan bien entre -0,09 y 0,19. En el año 2017, el valor mínimo del ROA fue de -0,55 y el máximo de 0,48 con una media de $0,04 \pm 0,10$; el rango de mínimos y máximos del boxplot fueron de -0,10 y 0,17. Para el año 2018, el valor mínimo del ROA fue de -0,57 y el máximo de 0,37, con una media de $0,03 \pm 0,11$; el rango de mínimos y máximos del boxplot fue de -0,08 y 0,15. Finalmente, en el año 2019, el valor mínimo fue de -0,59 y el máximo de 3,56, con una media de $0,05 \pm 0,38$; el rango de mínimos y máximos del boxplot fue de -0,05 hasta 0,09. Se puede ver que las medias entre los años son muy similares; y las medianas experimentan un comportamiento decreciente de 0,04 a 0,01. En el caso del valor de la desviación estándar y coeficiente de variación tienen un comportamiento homogéneo a diferencia del año 2019.

Por el comportamiento que se dio en el año 2019 fue ocasionado por varias razones: la primera es que las empresas tuvieron que endeudarse para cubrir sus deudas, la segunda fue que invirtió más dinero en la parte de producción y al mismo tiempo recibieron pocos ingresos. Esto fue producto de no contar con dos acontecimientos ocurridos en nuestro país tanto el terremoto del 2016 como la pandemia COVID 19, que ha perjudicado a las industrias tanto, así como: a quedarse con mercadería amortizada o sin flujo de dinero.

- ROE

Figura 14

Comportamiento de la variable ROE en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019



Nota. Comportamiento del indicador ROE dentro de los años 2015 al 2019 en las empresas industriales manufactureras

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

Tabla 14

Diagrama de cajas - Estadísticos descriptivos del ROE en las empresas Industriales Manufactureras de la provincia Tungurahua 2015-2019

Año	Mínimo (BP)	1 Q.	Mediana	2 Q.	Máximo (BP)	Media	Mínimo	Máximo	Desv. Están.	CV	Rango
2015	-0,17	0,04	0,12	0,36	0,70	0,20	-8,47	6,77	1,16	5,78	15,24
2016	-0,36	0,02	0,09	0,29	0,71	0,16	-9,66	11,18	1,56	9,79	20,84
2017	-0,28	0,02	0,11	0,26	0,56	0,20	-2,03	4,96	0,58	2,86	7,00
2018	-0,24	0,00	0,06	0,19	0,46	0,08	-1,91	1,00	0,37	4,48	2,91
2019	-0,20	0,00	0,04	0,14	0,33	0,03	-11,36	6,30	1,32	45,32	17,66

Nota. (BP): Boxplot.

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

La Figura 8 y Tabla 12 representan el comportamiento temporal de la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) en las empresas industriales de la provincia de Tungurahua, en los años 2015-2019, la cual se encuentra estimada como el cociente entre la utilidad neta y el patrimonio. En la Figura 8, se puede ver valores atípicos, tanto positivos como negativos, en todos los años con valores más elevados en los años 2015, 2016 y 2019.

En este sentido, para el 2015, se observa que el ROE osciló entre -8,47 y 6,77 con una media de $0,20 \pm 1,16$; mientras que, el rango de los valores bien comportados (boxplot) se encuentra entre -0,17 y 0,70. En el año 2016, se observa un rango del ROE de -9,66 hasta 11,18 con una media de $0,16 \pm 1,56$; se observa un rango de valores que se comportan delimitado por -0,36 y 0,71. En el año 2017, el valor mínimo del ROE fue de -2,03 y el máximo de 4,96 con una media de $0,204 \pm 0,58$; el rango de mínimos y máximos del boxplot fue de -0,28 y 0,56. Para el año 2018, el valor mínimo del ROE fue de -1,91 y el máximo de 1,00, con una media de $0,08 \pm 0,37$; el rango de mínimos y máximos del boxplot fue de -0,24 y 0,46. Finalmente, en el año 2019, el valor mínimo fue de -11,36 y el máximo de 6,30, con una media de $0,03 \pm 1,32$; el rango de mínimos y máximos del boxplot fue de -0,20 hasta 0,14. Se puede ver que las medias entre los años decrecen de 0,20 a 0,03; y las medianas experimentan un comportamiento similar de 0,12 a 0,04. En el caso del valor de la desviación estándar y coeficiente de variación se puede ver que toma valores elevados en los años 2015, 2016 y 2019, mientras que, se determinan valores más bajos en los años 2017 y 2018; es decir, se tienen un comportamiento más heterogéneo en el primer grupo de años y uno relativamente más homogéneo en el segundo grupo de años.

Al contar con valores elevados de ROE puede ser por no contar con utilidades, es decir que refleja pérdidas al final del ciclo operativo, por ende, indica que los inversionistas no obtienen rentabilidad, lo cual indica que las empresas sufrieron pérdidas económicas y al no contar con solvencia no puedan adquirir más productos para su producción y no cubrir costos y gastos que hubieran ocurrido, es por ello que para solventar buscaron financiamiento y por ende su apalancamiento sube.

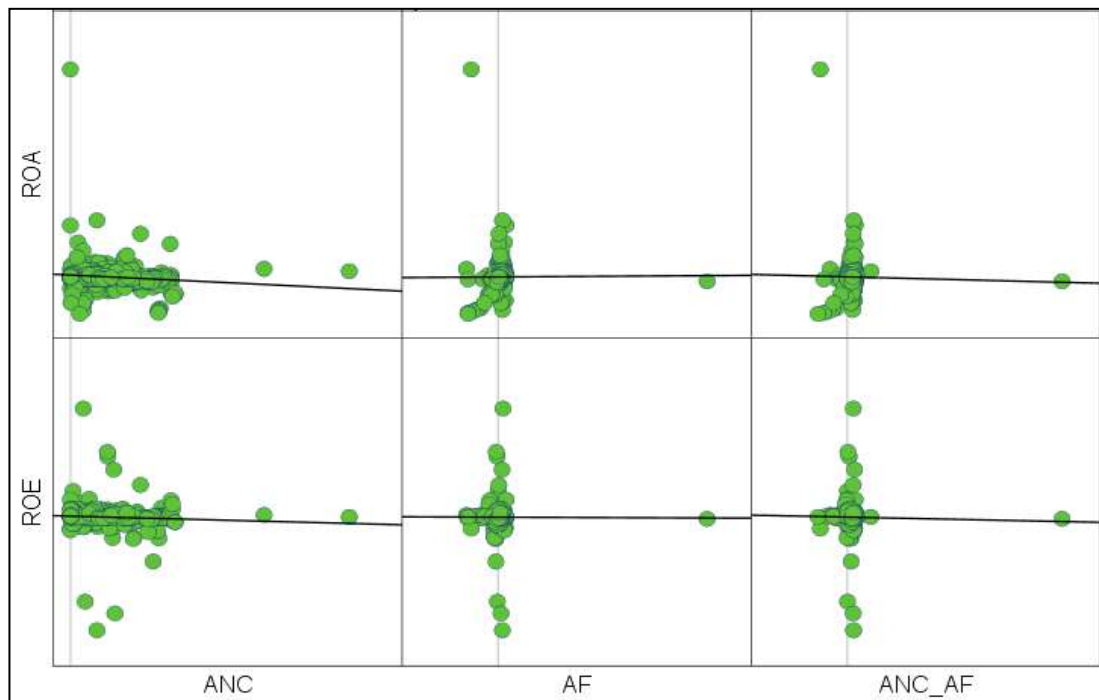
4.2. Comprobación de hipótesis

Dentro del proceso de verificación de la hipótesis se examinó la relación existente entre la inversión a largo plazo y la inversión de capital de trabajo, en sus respectivos indicadores, con respecto al desempeño financiero de las empresas industriales de la provincia de Tungurahua; análisis que partió desde la estimación de las correlaciones entre los indicadores de estas dos dimensiones.

En primer lugar, para observar gráficamente el nivel de asociación lineal entre estas variables se plantean gráficos de dispersión que muestran cómo se presenta este comportamiento para cada variable independiente: activo no corriente (ANC), autonomía financiera (AF) y la suma de estos dos indicadores.

Figura 15

Gráfico de dispersión entre el activo no corriente (ANC) y autonomía financiera (AF) vs el desempeño financiero (ROA, ROE)



Nota. Asociación lineal entre las variables dependientes y la independientes

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

La Figura 9, muestran un comportamiento errático entre los valores de los indicadores relacionados a la inversión a largo plazo y los indicadores de rendimiento financiero, en ciertos casos la tendencia es positiva y en otros casos esta es negativa, por esta razón es necesario contar con pruebas de correlaciones que corroboren la presencia de una asociación lineal directa o inversa entre estas variables.

Tabla 15*Correlación entre las variables*

Correlaciones	Paramétricas		No paramétricas	
	ROA	ROE	ROA	ROE
A. Inversiones a largo plazo (Activo no corriente / activo)	-0,119**	-0,07·	-0,189**	-0,263**
B. Capital de trabajo (Autonomía financiera)	0,005	-0,003	-0,228**	-0,004
A + B	-0,021	-0,019	0,078·	-0,241**

Nota. ·, *, ** Se rechaza la hipótesis nula de que el coeficiente de correlación es estadísticamente igual a cero con una probabilidad del 90, 95 y 99%, respectivamente.

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

Los resultados de la prueba de correlación entre los indicadores de inversión a largo plazo y capital de trabajo con respecto a los indicadores de desempeño financiero muestran por un lado que resulta factible la propuesta de modelos lineales entre estas variables dado que en todos los casos existe al menos una correlación significativa al 95%. Se presentan resultados de pruebas tanto paramétricas como no paramétricas para contrastar dichos resultados, sin embargo, nos enfocamos en las pruebas no paramétricas.

En el caso del activo no corriente se observa que esta variable tiene una correlación inversa significativa de -0,189 con el ROA, y de -0,263 con el ROE; es decir, a medida que el activo no corriente sea más elevado en las empresas, la rentabilidad por activos toma valores más bajos. Por su parte, la autonomía financiera se correlaciona significativamente con el ROA (-0,228) de manera directa; esto es, a medida que la autonomía financiera aumente se revela un comportamiento decreciente del ROA; mientras que la asociación con el ROE no fue significativa. Finalmente, la suma tanto del activo no corriente con el indicador de la autonomía financiera muestra asociarse significativamente con el ROA en un sentido directo de 0,078; pero inverso con el ROE, con un valor de -0,241.

4.2.1. Método de verificación

La metodología para la verificación de la hipótesis fue detallada en el Capítulo III, no obstante, se vuelve a remarcar ciertos aspectos importantes que fueron utilizados para el desarrollo de 4 modelos de regresión donde se hizo uso de método de mínimos cuadrados generalizados para paneles con correcciones de errores por heterocedasticidad y un proceso de corrección de correlación serial. En este sentido, cada uno de los modelos necesitó para un conjunto de pruebas que permitan justificar el método mencionado. En este caso se realiza la prueba de Hausman para verificar los efectos aleatorios en los modelos ($p < 0,001$); así como la prueba de Breusch-Pagan en donde de igual manera se corroboró la presencia de heterocedasticidad ($p < 0,05$); la prueba de Breusch-Godfrey determinó la presencia de correlación serial de orden 1 en los modelos ($p < 0,01$); y por último, la prueba de Pesaran CD para dependencia transversal mostró que este comportamiento no se presenta en los modelos analizados ($p > 0,05$).

4.2.2. Planteamiento de la Hipótesis

El planteamiento de la hipótesis sugería que existe una relación entre los indicadores de la inversión a largo plazo y el capital de trabajo con el desempeño financiero de las empresas industriales de la provincia de Tungurahua. En este sentido los modelos analizados tuvieron la finalidad de estimar constantes tales que la variable Y: Desempeño financiero, pueda ser modelada por medio de los indicadores X: Inversión a largo plazo y capital de trabajo; de tal manera que se pueda expresar en los siguientes términos:

$$Y = a_0 + a_1X_1 + a_2X_2 + \dots + a_pX_p$$

Así, el planteamiento de la hipótesis recae en la verificación de que los coeficientes a_i sean estadísticamente distintos de cero:

$$H_0: a_i = 0$$

$$H_1: a_i \neq 0$$

Para este procedimiento, se hizo uso de la distribución t-Student y sus valores fueron obtenidos por medio del método de mínimos cuadrados generalizados y las particularidades mencionadas anteriormente.

4.2.3. Nivel de significancia

El nivel de significancia para la determinación de regresores estadísticamente significativos es $\alpha = 0,05$. No obstante, se presta especial atención a aquellos valores que se encuentren por debajo de 0,1 pues se entiende que, a pesar de no encontrarse dentro del rango esperado, estos valores muestran una tendencia a representar una asociación significativa a niveles no tan rígidos y que su interés se ve reflejado directamente en los resultados obtenidos.

4.2.4. Interpretación

Tabla 16

Primer modelo simplificado de mínimos cuadrados generalizados de datos panel con corrección por heterocedasticidad y autocorrelación específica por panel

Variable	Coefficiente	Error estándar	t-Student	p-valor	Sig.
(Intercept)	0,0692	0,0095	7,3075	0,0000	***
EA	-0,0113	0,0104	-1,0816	0,2799	
ANC	-0,0764	0,0091	-8,3948	0,0000	***
AP	-0,0004	0,0001	-2,6893	0,0074	**
AF	-0,0029	0,0053	-0,5453	0,5858	
RC	0,0000	0,0001	0,0168	0,9866	

Variable dependiente: ROA

Nota. **, *** Se rechaza la hipótesis nula de que el coeficiente es estadísticamente igual a cero con una probabilidad, respectivamente, del 95, 99 y >99%.

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

Los resultados del primer modelo el cual pretende estimar el comportamiento de los valores del ROA tomando como variables predictoras al endeudamiento del activo (EA); **activo no corriente (ANC)**, **apalancamiento (AP)**; autonomía financiera (AF) y razón corriente (RC); muestran que al menos 2 de estas 5 variables permiten describir significativamente el comportamiento del ROA. En este caso el modelo queda expresado por:

$$ROA = 0,069 - 0,011 \times ANC - 0,076 \times AP$$

Para estas variables se rechazó la hipótesis y, por tanto, el coeficiente que acompaña en la ecuación a cada una de las variables es significativamente distinto de cero.

Se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna por lo tanto el capital de trabajo y las inversiones a largo plazo no influyen en el desempeño financiero.

Tabla 17

Segundo modelo simplificado de mínimos cuadrados generalizados de datos panel con corrección por heterocedasticidad y autocorrelación específica por panel

Variable	Coefficiente	Error estándar	t-Student	p-valor	Sig.
(Intercept)	0,0432	0,0198	2,1864	0,0292	*
EA	0,0245	0,0198	1,2373	0,2165	
ANC	-0,0533	0,0254	-2,0965	0,0365	*
AP	0,0081	0,0021	3,9219	0,0001	***
AF	-0,0093	0,0117	-0,7918	0,4288	
RC	-0,0001	0,0001	-0,5225	0,6015	

Variable dependiente: ROE

Nota. *, *** Se rechaza la hipótesis nula de que el coeficiente es estadísticamente igual a cero con una probabilidad, respectivamente, del 95, 99 y >99%.

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

Los resultados del segundo modelo en cual estima el comportamiento del ROE tomando como regresores al endeudamiento del activo (EA); **activo no corriente (ANC)**, **apalancamiento (AP)**; autonomía financiera (AF) y razón corriente (RC); muestran al igual que en el modelo anterior, que al menos 2 de estas 5 variables permiten describir significativamente el comportamiento del ROE. En este caso el modelo queda indicado por:

$$ROE = 0,043 - 0,053 \times ANC + 0,008 \times AP$$

Para estas variables se rechazó la hipótesis y, por tanto, el coeficiente que acompaña en la ecuación a cada una de las variables es significativamente distinto de cero.

Se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna por lo tanto el capital de trabajo y las inversiones a largo plazo no influyen en el desempeño financiero.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

Tras el análisis de la influencia de las inversiones a largo plazo y de capital de trabajo en el desempeño financiero de las empresas industriales de la provincia de Tungurahua. Se ha utilizado los modelos de regresión donde se hizo uso de método de mínimos cuadrados generalizados para paneles con correcciones de errores por heterocedasticidad y un proceso de corrección serial. En este sentido, cada uno de los modelos necesitó pasar por un conjunto de pruebas que permitan justificar el método mencionado. En este caso se realiza la prueba de Hauman para verificar los efectos aleatorios en los modelos ($p < 0,001$); así como la prueba de Breusch-Pagan en donde de igual manera se corroboró la presencia de heterocedasticidad ($p < 0,05$); la prueba de Breusch-Godfrey determinó la presencia de correlación serial de orden 1 en los modelos ($p < 0,01$); y la prueba de Pesaran CD para dependencia transversal mostró que este comportamiento no se presenta en los modelos analizados ($p > 0,05$).

En el desarrollo del trabajo de investigación que ha dado lugar a la presente tesis se ha alcanzado los objetivos inicialmente planteados en cuanto a:

Al objetivo 1, es de suma importancia conocer los tipos de inversión a largo plazo y capital de trabajo, ya que les permitirá entender y comprender, cuáles de ellas son mejores y más aún les ayudará tener una guía de cómo, por qué y para que realizar cada una. Además, les servirá para arriesgarse apostar al fortalecimiento de su capital para impactar positivamente en el crecimiento y desarrollo económico a largo plazo.

Asimismo con respecto al objetivo 2, al evaluar el desempeño financiero de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua de los periodos 2015 hasta 2019, se observó que el comportamiento del ROA y ROE, son negativos año tras año, esto fue producto de varios acontecimientos ocurridos en nuestro país que perjudico directamente a la compañías como son el terremoto del 2016 y la presente pandemia COVID 19, tanto así que ocasionado que las sociedades tuvieron

que endeudarse para cubrir sus deudas, que invirtieran más dinero en la parte de producción y al mismo tiempo recibieran pocos ingresos, la misma que ocasionado quedarse con mercadería amortizada o sin flujo de dinero.

En relación con el objetivo 3, se puede decir que la información financiera utilizada se adaptó correctamente para la aplicación de los modelos de regresión donde se hizo uso del método de mínimos cuadrados generalizados por paneles con correcciones de errores por heterocedasticidad, la cual nos ayudó a constatar que no existe relación entre las inversiones a largo plazo y de capital de trabajo en el desempeño financiero por parte de las empresas Industriales Manufactureras de la provincia de Tungurahua, pero sí permitió conocer el comportamiento de la misma. En el caso del activo no corriente se observa que esta variable tiene una correlación inversa significativa de -0,189 con el ROA, y de -0,263 con el ROE; es decir, a medida que el activo no corriente sea más elevado en las empresas, la rentabilidad por activos toma valores más bajos. Por su parte, la autonomía financiera se correlaciona significativamente con el ROA (-0,228) de manera directa; esto es, a medida que la autonomía financiera aumente se revela un comportamiento decreciente del ROA; mientras que la asociación con el ROE no fue significativa. Finalmente, la suma tanto del activo no corriente con el indicador de la autonomía financiera muestra asociarse significativamente con el ROA en un sentido directo de 0,078; pero inverso con el ROE, con un valor de -0,241.

Por otra parte, se encuentra que existe un fenómeno de opción real, el cual hace que la inversión a largo plazo ocurra después de observarse cambios en las políticas de capital de trabajo, dado que el capital de trabajo ofrece mayor flexibilidad de cambio y liquidez en el desempeño financiero.

Finalmente, para el estudio se centró en empresas Industriales Manufactureras de la provincia de Tungurahua. En este sentido, dada la información de la Superintendencia Compañías, Valores y Seguros en su portal donde tiene a disposición los datos de los estados financieros que se necesitaron para obtener mejores indicadores de desempeño que otras.

5.2. Recomendaciones

Una vez con concluida la tesis se considera interesante investigar sobre otros aspectos relacionados a la inversión a largo plazo y capital de trabajo se propone que:

En el caso de que aborden el tema tratado de mi tesis y quisieran emplear metodologías diferentes, bien sean más avanzados o el mismo nivel, pero con otros instrumentos. O también, la metodología empleada en el estudio en investigaciones de otros temas e incluso de otras áreas del conocimiento la cual sea para mejorar o abordar más profundo el tema.

Extender los estudios expuestos en esta tesis al estudio de la inversión en activos a largo plazo en las empresas que cotizan en la bolsa con un método autocorrelación específica por panel.

Una vez que se ha presentado los resultados obtenidos de las empresas Industriales Manufactureras pertenecientes a la provincia de Tungurahua se recomienda a las mismas que pueden hacer uso de mi tesis para informarse de sobre los tipos de inversión que existe y como esto les beneficiaría a tener mayor competitividad en el mercado nacional e internacional.

En lo que respecta a las empresas Industriales Manufacturas de la provincia de Tungurahua deben empezar a construir y acogerse al modelo de éxito, esto significa arriesgarse a invertir a largo plazo ya que, por el miedo de tener flujo de su dinero amortizado, pero no ven la oportunidad que ello genera en un plazo de tiempo. Por tal motivo la mayoría invierte en su capital de trabajo por lo que ofrecen como mayor flexibilidad que la inversión a largo plazo. Estos cambios están acompañados con aumentos de la rentabilidad, lo que muestra una mejoría en las condiciones de negocios. También se observa que el efectivo disminuye antes de las inversiones a largo plazo y esta disminución es concurrente con el aumento de capital de trabajo, lo que indica que las empresas financian el aumento de capital de trabajo con fuentes internas y rara vez se ve la inversión a largo plazo con parte de fuentes internas.

BIBLIOGRAFÍA

- Acaravci, S. (2016). *The Determinants of Capital Structure: Evidence from the Turkish Manufacturing Sector. International Journal of Economics and Financial Issues*, 5(1), 158 - 171.
- Antwi, Samuel and Ebenezer Fiifi Emire Atta Mills, Xican, Zhao. (2012). *Capital Structure and Firm Value: Empirical Evidence from Ghana. International Journal of Business and Social Science*.
- Arellano, C., Bai, Y., & Zhang, J. (2012). *Firm dynamics and financial development. Journal of Monetary Economics*, 59(6), 533-549. Obtenido de HYPERLINK "<https://doi.org/10.1016/j.jmoneco.2012.06.006>"
- Armijos, M., Camino, S., Avilés, P., Parrales, K., & Herrera, L. (2020). a inversión extranjera directa y la rentabilidad de las compañías en el ecuador 2013-2018. Ecuador: Dirección Nacional de Investigación y Estudios (DNIYE) de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS).
- Alvarado, J. (2018), Tesis “Análisis de rentabilidad de modelos d negocios dedicados al desarrollo de sitios web en la zona norte de Guayaquil” Guayaquil. Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.
- Andrade, C. (2011). Tesis “La producción y la rentabilidad de la empresa de construcción y hormigones “ECOFORMIGONES” CIA LTDA, en el año 2010”. Ambato. Universidad Técnica de Ambato.
- Baltagi, B. H. (2005). *Econometric analysis of panel data (3 edition)*. New York: Wiley.
- Baltagi, B. H. y Wu, P. X. (1999). *Unequally spaced panel data regressions with AR (1) disturbances. Econometric Theory*, 15(6), 814–823.
- Banco Central del Ecuador (2021), Tasa Interés. Ecuador. <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>
- Beck, N. y Katz, J. N. (1995). *What to do (and not to do) with times-series cross-section data. American Political Science Review*, 89(3), 634–647.
- Beck, T., Demirgüç-Kunt, A. y Maksimovic, V. (2006). *The determinants of financing obstacles. Journal of International Money and Finance*, 25(6), 932–952.

- Ben, W. y Ghorbel, S. (2014). *Capital Structure and Financing of SMEs: The Tunisian Case. International Journal of Economics and Finance; Vol. 6, No. 5; 2014. ISSN 1916-971X E-ISSN 1916-9728. Published by Canadian Center of Science and Education. URL: <http://dx.doi.org/10.5539/ijef.v6n5p96>*
- Bhargava, A., Franzini, L. y Narendranathan, W. (1982). *Serial correlation and the fixed effects model. Review of Economic Studies, 49(3), 533–549.*
- Bravo, G., & Mondragón, H. (2010). *Administración Financiera*. México: ProQuest Ebook Central.
- Block, S. Hirt, G. & Danielsen, B. (2013), *Fundamentos de administración Financiera*. México, D.F: Mc Graw Hill
- *Besley, S & Brigham, E. (2016), Finc. Mexico: Cengage learning*
- Berrezueta, M. (2018). Tesis “La gestión del capital de trabajo y su impacto en la rentabilidad en las empresas de la ciudad de Cuenca del sector productivo de elaboración de productos alimenticios”. Cuenca. Universidad Politécnica Salesiana sede Cuenca.
<https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/16101/1/ups-ct007795.pdf>
- Besley, S., & Brigham, E. F. (2001). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: McGraw-Hill.
- Camino, S., & Avilés, P. (2019). *Panorama de la Inversión Empresarial en el Ecuador*. Director Nacional de Investigación y Estudios de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.
- Camino, S., Bermúdez, N., & Alvarado, E. (2018). *Panorama de la Inversión Empresarial en el Ecuador 2013-2017*. Director Nacional de Investigación y Estudios de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.
- Camino, S., Bermúdez, N., Suarez, D., & Mendoza, C. (2018). *Industria manufacturera en el Ecuador*. Dirección nacional de investigación y estudios, 1-125.
- Camino, S.; Armijos, M.; Parrales, K. y Herrera, L. (2020). *La eficiencia de las empresas Manufactureras en el ecuador 2013-2018*. Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. COORDINADO POR: Dirección Nacional de Investigación y Estudios. Facultad de Ciencias Sociales y Humanísticas (FCSH), Escuela Superior Politécnica del Litoral (ESPOL).

- Castelo, O. & Anchundia, A. (2016) Tesis “Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa Editmedios SA”. Guayaquil. Universidad de Guayaquil.
[Http://Repositorio.Ug.Edu.Ec/Bitstream/Redug/11106/1/Tesis%20final.Pdf](http://Repositorio.Ug.Edu.Ec/Bitstream/Redug/11106/1/Tesis%20final.Pdf)
- Carvalho, J. y Lara, J. (2003). *Capital structure and profitability: the Brazilian case. Doctorate student at the Center of Postgraduate Studies & Research (CEPEAD) of the Faculty of Business and Economics (FACE) at the Federal University of the State of Minas Gerais (UFMG). jmesquita@cepead.face.ufmg.br. Professor at CEPEAD/FACE/UFMG jedson@face.ufmg.br*
- Chen, Yinghong, and Hammes, Klaus. (2003). *Capital Structure. Theories and empirical results. Department of Economics Gothenburg University.*
- Cortez, G. (2015). Estructura de capital, valor de la empresa y rentabilidad: el caso de las empresas del sector alimentos en el Perú: 2009-2013. Pensamiento Crítico Vol. 20 N° 1, pp. 65-74. Profesora Principal de la FCE-UNMSM. Economista por la UNMSM. Magíster en Economía por la UNMSM. Estudios Doctorales en Gestión Económica Empresarial por la UNMSM. *Associate in Applied Science in Passaic County College, USA.*
- Córdoba, M. (2007). *Gerencia Financiera Empresarial.* Bogotá: Ecoe Ediciones
- Córdoba, M. (2012). *Análisis Financiero.* Bogotá: Ecoe Ediciones
- Córdoba, M. (2012). *Gerencia Financiera.* Bogotá: Ecoe Ediciones
- Creswell, J. (2014). *Educational research. Planning, conducting and evaluating quantitative and qualitative research. [Investigación educativa. Planeación, conducción y evaluación en investigación cuantitativa y cualitativa]. (4ª ed.). USA: Pearson.*
- Código orgánico de la producción, comercio e inversiones. https://www.uaipit.com/uploads/legislacion/files/1381502311_Codigo_organico_de_la_produccion,_comercio_e_inversiones.pdf
- Cueva, F.; Rojas, D.; Armijos, R. y Balladarez, K. (2017). Variación de rentabilidad según fuentes de financiación. Ciencias Empresariales. Universidad Técnica Particular de Loja. Loja – Ecuador. *Conference Paper. DOI: 10.23919/CISTI.2017.7976057. Conference: CISTI'2017 - 12th Iberian Conference on Information Systems and Technologies, At Portugal.*

- Devereux, M. P. y Schiantarelli, F. (1990). *Investment, financial factors and cash flow: Evidence from UK panel data*. En R. G. Hubbard (Ed.), *Asymmetric Information, Corporate Finance, and Investment*. Chicago: University of Chicago Press.
- Dewing, A. S. (1941). *The financial policy of corporations (4.a edition)*. Nueva York: The Ronald Press Company.
- Drukker, D. M. (2003). *Testing for serial correlation in linear panel-data models*. *Stata Journal*, 3(2), 168–177.
- Dhankar, Raj.S. and. Boora. (1996). *Ajit S. Cost of Capital, Optimal Structure, and Value of Firm: An Empirical Study of Indian Companies*. Faculty of Management Studies. University of Delhi.
- Dumraunf, G. (2013). *Finanzas corporativas: un enfoque latinoamericano*. Buenos Aires: Alfaomega.
- El-Chaarani, H. (2014). *The Impact of Financial Structure on the Performance of European Listed Firms*. *European Research Studies, Volume XVII, Issue (3)*, 103-124.
- Elizondo, Alan y Altman, Edward (2003). *Medición Integral del Riesgo de Crédito*. Limusa. 200 pp.
- Etecé (2021); <https://www.caracteristicas.co/inversion-a-largo-plazo/#ixzz6kBePNzjM>
- Falls, G. A. y Natzke, P. A. (2007). *An empirical analysis of a Keynesian investment theory using Brazilian firm-level panel data*. *Journal of Post Keynesian Economics* 29(3), 501–519.
- Fama, Eugene, F., and French, K. (1992). *The cross-section of expected stock returns*. *Journal of Finance*.
- Fazzari, S. M. y Mott, T. L. (1986). *The investment theories of Kalecki and Keynes: An empirical study of firm data, 1970-1982*. *Journal of Post Keynesian Economics* 9 (2), 171
- Franco, G., López, L., & Muñoz, G. (2010). *Determinantes de la estructura de capital de las grandes empresas manufactureras en Uruguay*. *Econoquantun*, 5, 4-25.

- Franco, M. & Haase, H. (2016). *What factors drive performance of small and medium-sized enterprises? European Journal of International Management*. 10(6), 678-697.
- García, G. (2005). *Investigación Comercial. Madrid: ESIC EDITORIAL. Vol. 7 – No. 2, 1-100.*
- García, J.; Sanchez, S. y Zavala, J. (2018). Factores determinantes en la adopción de las alternativas de financiamiento y su evidencia en el crecimiento de las empresas manufactureras en Ecuador. *Revista Espacios*. ISSN 0798 1015. Vol. 39 (Número 18) Año 2018 • Pág. 1-16
- Garzón, L., Garzón, M., & Garzón, M. (2016). Opción de financiamiento a Pymes ubicadas en la provincia del Guayas enfocadas en la búsqueda de capitales mediante la emisión de Títulos a través del mercado de valores ecuatoriano. *Revista Empresarial, ICE-FEE-UCSG, Catálogo Latindex No. 22956, Vol. 10 – No. 4(Edición No. 40), 21-30.*
- Gonzales, S. (2014). Tesis “La Gestión Financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá”. Bogotá. Universidad Nacional Sede Bogotá. Pág. 53
- GITMAN, J (2005), *Fundamentos de Inversiones*. Madrid- España. Primera Edición. Pearson Educación SA., *Pearson Addison Wesley*, pág. 1-100
- Gitman, L., & Zutter, C. J. (2013). *Principios de administración financiera*. Distrito Federal: Pearson Educación. Obtenido de [HYPERLINK "http://public.ebib.com/choice/PublicFullRecord.aspx?p=4849585"](http://public.ebib.com/choice/PublicFullRecord.aspx?p=4849585)
- Gow, I., Ormazabal, G. y Taylor, D. (2010). *Correcting for cross-sectional and time-series dependence in accounting research. Accounting Review*, 85(2), 483–512.
- Gutiérrez, H., Morán, C., & Posas, R. (2018). Determinantes de la estructura de capital: un estudio empírico del sector manufacturero en Ecuador. CC BY-NC-SA, 1-19.
- Gutiérrez, K. (2009). *Análisis Financiero*. [En línea]. Disponible <http://www.monografias.com/trabajos7/anfi/anfi.shtml>
- Gitman, L. J. (2007). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson.

- Hernández, G. & Ríos, H. (2012). Determinantes de la estructura financiera en la industria manufacturera: la industria de alimentos. *Análisis Económico*, 27 (65), 101-121.
- Herrera, H. (2015). Complementariedad de las inversiones a largo plazo y de capital de trabajo ante oportunidades de negocios y consideraciones de liquidez en países Latinoamericanos. Elsevier, 364-372.
- Hiang Liow, Kim. (2010). *Firm Value, growth, profitability and capital structure of listed real estate companies: an international perspective. Journal of Property Research. National University of Singapore.*
- Horngren, Sundem & Elliott (2000). *Introducción a la Contabilidad Financiera*. Séptima edición. PEARSON EDUCACIÓN. México.
- Herrera, L. (2004). *Tutoría de la Investigación Científica*. Editorial Diemerino. Quito. Págs. 252
- Hernández, R. (2006). *Metodología de la Investigación*. 4ª Edición. Editorial McGraw - Hill Interamericana S.A. México. Págs. 839
- Hernández, R. (2018). *Metodología de la Investigación*. 4ª Edición. Editorial McGraw - Hill Interamericana S.A. México. Págs. 839
- Ibrahim, A., & Bauer, S. (2013). *Access to Micro credit and its impact on Farm Profit among Rural Farmers in Dryland of Sudan*. 2(3), 88-102.
- Lopera, J. K., Velez, V. M., & Ocampo, L. J. (2014). Alternativas de Financiación para las MIPYMES en Colombia. *Adversia* (14).
- Miller, C. C., Washburn, N. T., & Glick, W. H. (2013). *Perspective the myth of firm performance. Organization Science*, 24(3), 948-964.
- Modigliani, F., & H. Miller, M. (2012). *The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. American Economic Association, Vol. 48(No. 3), 261-297.*
- Modigliani, F., & Miller, M. (1958). *The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. The American Economic Review*, 48 (3), 261-297.
- Modigliani, F., & Miller, M. (1963). *Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. The American Economic Review*, 53(3), 433-443.
- Mondragón, H., & Bravo, G. (2007). *Administración Financiera*. México: ProQuest Ebook Central.

- Morales, A. (2019), en su Tesis de Maestría “La administración del capital de trabajo y el desempeño organizacional en el grupo llanero de la sierra en la provincia Tungurahua de Ecuador”
- Morales, A., Morales, J., & Alcocer, F. (2014). *Administración Financiera*. México: Grupo Editorial Patria.
- MyABCM. (2021); Blog “El mejor contenido en costos y rentabilidad”
- Merino, F (2012), Tesis ““La gestión financiera operativa y su incidencia en la toma de decisiones de inversión y financiamiento a corto plazo de la empresa Distribuidora Salazar Mayorga Cía. Ltda.”. Ambato. Universidad Técnica De Ambato
- Marbelis, A. (2009), Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia* V.14 N.48 Maracaibo dic. 2009. http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009. Venezuela
- Navarro, D. (2003). *Temas de: Administración Financiera*. Colombia: Centro de Publicaciones, Universidad Nacional de Colombia, sede Manizales.
- Núñez, L. (2016). *Finanzas 1: Contabilidad, planeación y administración financiera*. México: *ProQuest Ebook Central*.
- Nunes, P. (2008). *Gestión Financiera dentro de las empresas*. [En línea]. Disponible <http://www.knoow.net/es/cieeconcom/gestion/gestionfinanciera.htm>
- Padilla, A., Rivera, J., & Ospina, J. (2015). Determinantes de la estructura de capital de las MiPymes del sector real participantes del Premio Innova 2007-2011. *Revista Finanzas y Política Económica*, 7 (2), 359-380.
- Pardo, M., Armas, R., & Chamba, L. (2017). Valoración del capital intelectual y su impacto en la rentabilidad financiera en empresas del sector industrial del Ecuador. *Revista Publicando*, 4 No 13. No. Esp. UTPL. 2017,193-206. ISSN 1390-9304, 193-206.
- Paredes, A., Ángeles, G., & Flores, M. (2016). *Determinants of leverage in mining companies, empirical evidence for Latin American countries*. *Contaduría y Administración*, 61 (1), 26-40.

- Parraguez, S., Chunga, G., Flores, M., & Romero, R. (2017). El estudio y la investigación documental: estrategias metodológicas y herramientas TIC. Chiclayo, Perú: EMDECOSEGE S.A.
- Perdomo, A. (2002). Planeación financiera para épocas normal y de inflación. (Thomson, Ed.)
- Pérez, M. (2020). Definición de Inversión. Consultado el 21 de enero del 2021. Última edición: 27 de agosto del 2020). Recuperado de: <https://conceptodefinicion.de/inversion/>
- Pérez, V. (2016). Comercio Electrónico. Obtenido de <http://148.204.210.201/tesis/1488569312994TesisVictorEr.pdf>
- Peñafiel, J. (2014), Tesis “Administración del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la fábrica de aluminios hércules”. Ambato. UTA. pág. 46
- Romero, Y. (2009). El valor del dinero. Argentina. Cid Editor
- Rodríguez, A. (2010). Teoría de la estructura de capital y su impacto en la toma de decisiones de inversión y financiamiento. Sistema de Información Científica. Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal. Proyecto académico sin fines de lucro, desarrollado bajo la iniciativa de acceso abierto. Visión Gerencial, núm. 1, enero-junio, 2011, pp. 188-206. Universidad de los Andes Mérida, Venezuela. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=465545890014>
- Rubio D., Pedro (2007). Manual de Análisis Financiero. España: Universidad de Málaga. Edición electrónica. Disponible en: <http://www.eumed.net/libros/2007a/255>. Consulta: 31 de Julio de 2008.
- Sadornil, D. (2013). Diccionario-glosario de metodología de la investigación social. Madrid: www.uned.es/publicaciones.
- Saavedra, M. (2012). Una propuesta para la determinación de la competitividad en la pyme latinoamericana. Revista científica pensamiento y gestión, (13), 93-124
- Saucedo, H. (2018). Auditoría Financiera del Capital de Trabajo en PYMES evaluación integral para su negocio. México: Gerencia Editorial.
- Saucedo, H. (2018); Auditoria Financiera del capital de trabajo en Pymes “Evaluación integral para su negocio”. Institución mexicana de Contadores Públicos. México. CAPTURE Editorial. Primera Edición. Pág. 1-302

- Saucedo, H. (2020); Capital de Trabajo “Modelos de negocio con valor económico agregado”. Institución mexicana de Contadores Públicos. México. CAPTURE Editorial. Primera Edición. Pág. 1-252
- Serrasqueiro, Z., & Caetano, A. (2015). Trade-Off Theory versus Pecking Order Theory: capital structure decisions in a peripheral region of Portugal. *Journal of Business Economics and Management*, 16 (2), 445-466. doi: <https://doi.org/10.3846/16111699.2012.744344>
- Simpson, M., Padmore, J. & Newman, N. (2012). *Towards a new model of success and performance in SMEs, International Journal of Entrepreneurial Behavior & Research*, 18(3), 264–285
- Sánchez Ballesta, J. P. (2002). Análisis de Rentabilidad de una empresa. Obtenido de <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>
- Superintendencia de compañías (2021). Tabla de Indicadores financieros. Ecuador https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf
- Tenjo, F., López, E., & Zamudio, N. (2006). Determinantes de la estructura de capital de las empresas colombianas: 1996-2002. *Coyuntura Económica*, XXXVI (1), 117-147.
- Thompson, S. B. (2011). *Simple formulas for standard errors that cluster by both firm and time. Journal of Financial Economics*, 99(1), 1–10.
- Valencia, H. (2015). Complementariedad de las inversiones a largo plazo y de capital de trabajo ante oportunidades de negocios y consideraciones de liquidez en países latinoamericanos. Universidad ICESI. Publicado por Elsevier España, S.L.U. *Estudios Gerenciales* 31 (2015) 364–372
- Vásquez, I. (2006). Riesgo Operacional. [En línea]. Disponible <http://www.gestiopolis.com/recursos5/docs/fin/laudipor.htm>
- Vergara, K. (2010). Finanzas y sus áreas. [En línea]. Disponible <http://www.tueconomia.net/finanzas-y-sus-areas/concepto-definanzas.php>
- Villarroel, E. (2007). Auditoría Operativa. [En Línea]. Disponible <http://www.monografías.com/trabajos69/auditoría-operativa/.shtml>
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Pearson.

- Vera, M. (2010). Guía para el estudio del curso Finanzas Corporativas. Maestría en Administración. Facultad de Ciencias Económicas. Universidad Nacional de Colombia.
- Vera, M. (2011). Planificación Financiera y acceso al financiamiento en pequeñas y medianas empresas venezolanas. Sector manufacturero" En: I Encuentro Internacional AECA en América Latina. México.
- Vera, M. (2012). Metodología para el análisis de la gestión financiera en pequeñas y medianas empresas (PYMES). Documentos FCE -CID. (10), 1-53.
- Warner, J. (1977). *Bankruptcy Costs: Some Evidence. The Journal of Finance*, 32(2), 337-347. doi: <http://dx.doi.org/10.1111/j.1540-6261.1977.tb03274.x>
- Westrecher, G. & Sanchez, J. (2021). Artículo Economipedia. Copyright. Este sitio se publica bajo licencia *Creative Commons*. <https://economipedia.com/definiciones/capital-de-trabajo.html>
- Warren, R. (2009). Contabilidad Financiera. 9ª Edición Editorial Cosegraf. México. Págs. 735 • WHITTINGTON, O. Ray. (2003). Auditoría un Enfoque Integral. 12ª Edición. Editorial D Vinni Ltda. Bogotá. Págs. 624
- Wolinsky, J. (2002). Diferencias entre los distintos tipos de auditoría. [En línea]. Disponible <http://www.geotipolis.com/canales/financiera/articulos/48/tiposaudi.htm>
- Weston, J. F., & Brigham, E. F. (1994). Fundamentos de Administración Financiera. México: McGraw-Hill.
- Zambrano, R. (2017), Investigaciones cualitativas en ciencia y Tecnología. CICTEC 2017. VI congreso internacional de Investigación. Primera Edición: abril 2018. Editorial Área de Innovación y Desarrollo, S.L.

ANEXOS

ANEXO 1
EMPRESAS INDUSTRIALES MANUFACTURERAS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA

Tabla 18

Empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua

No.	EXPEDIENTE	NOMBRE COMPAÑÍA	TIPO COMPAÑÍA	PROVINCIA	CIUDAD
1	437	EL HERALDO CA	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
2	880	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	QUERO
3	1195	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
4	1424	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
5	5401	MAPRIBAM C.M. CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
6	7435	TECNIPAN SA	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
7	7592	ECUATRAN SA	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
8	8349	ACERIAS ROMANO SA	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
9	8413	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
10	11375	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
11	12819	CABARO C. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
12	13209	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
13	13248	PICO SANCHEZ CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
14	13387	TENERIA SAN JOSE C LTDA	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
15	14539	FAIRIS CA	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
16	14788	INDUSTRIAL PAPELERA CAICEDO MIÑO CIA. LTDA. INDUPAC	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
17	16007	INSTRUEQUIPOS CIA. LTDA	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
18	29557	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
19	34601	AGROINSOLMAN S.A	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
20	36005	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A. INARECROM	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
21	36020	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
22	36021	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
23	36024	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
24	36047	CAMOBO S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
25	36049	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
26	36054	SERVICUEROS S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
27	36061	HOLVIPLAS S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
28	36067	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINS S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
29	36082	PANIFICADORA MONAR MONARPAN C.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
30	36089	CONFECCIONES Y SERVICIOS AMBATO, COSEAMBATO S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
31	36109	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
32	36125	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
33	36142	INCALZA S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
34	36169	KUMARA S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
35	36178	COMPAÑIA DE GENERACION, SERVICIOS Y MANTENIMIENTO GESEMA S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
36	36194	CALZALONA S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO

No.	EXPEDIENTE	NOMBRE COMPAÑÍA	TIPO COMPAÑÍA	PROVINCIA	CIUDAD
41	36252	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	BAÑOS DE AGUA SANTA
42	36353	CONPELJEANS S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	PELILEO
43	36432	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
44	36576	INDIQUIMICA S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
45	36644	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
46	36725	MILLPOLIMEROS S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
47	36739	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	BAÑOS DE AGUA SANTA
48	36740	MEGAENVASES CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	PÍLLARO
49	37025	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
50	37047	PARECO CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
51	37164	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
52	37176	ITALIANA DE INSUMOS PLASTICOS Y PARA METALMECANICA ITALPLASTICOS C. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
53	37199	PETROLEROS Y EQUIPOS PETROEQUIPOS COMPAÑIA LIMITADA	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
54	37232	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
55	37237	INDUSTRIAS DE PAPEL, PAPELOM CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
56	37316	VARMA S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
57	37323	LYSAGRIM CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
58	37348	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
59	37425	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
60	37481	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
61	37537	BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	PELILEO
62	37607	AVIPAZ CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
63	37613	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
64	37624	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
65	37835	MACGRAFFIN CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
66	37875	BALDORE CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	PATATE
67	37891	AVIHOL CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
68	37932	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECTSIN CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
69	37981	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
70	37982	MADERALT CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
71	37991	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
72	37997	INDUSTRIA DE BEBIDAS Y REFRESCOS DEL VALLE GRIBERVAL CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	PATATE
73	45097	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
74	46115	SPECTRUMECUADOR S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
75	94281	MOLDECUA S.A	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
76	96510	DAVMOTOR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
77	96518	CISNECOLOR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	PELILEO
78	96557	MILBOOTS CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
79	96681	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
80	96702	MILPLAST CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
81	96711	SERVICARTON CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
82	96717	PANDELVALLE CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	PATATE
83	96750	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
84	96778	COMERCIAL ALVARADO GARZON COMALGAR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
85	96799	PRODUTEXI CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO

No.	EXPEDIENTE	NOMBRE COMPAÑÍA	TIPO COMPAÑÍA	PROVINCIA	CIUDAD
86	96891	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
87	96908	PERETEX CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
88	96954	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
89	96964	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
90	97694	PIEFLEX S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
91	104341	DYESANDINA S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
92	137993	SUAREZ & OÑA DISTRIBUIDORA S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
93	139787	SERVICIOS CHARLESTONG CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
94	140116	DISTRUALVID CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
95	140178	EXIMDOCE S. A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
96	140997	MAKISAMI DEL ECUADOR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
97	143131	TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
98	143242	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
99	144166	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
100	144257	MARQUILLAS & ACCESORIOS MARQUIACCES S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
101	144660	SEYQUIN CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
102	144876	EDIFIKASOLUCION CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
103	144939	GALLETAS Y CONFITES EL CONDOR GALCONDOR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
104	149766	IPC DUBLAUTO ECUADOR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
105	162053	PRODUCTORA DE GELATINA ECUATORIANA S.A. PRODEGEL	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	PELILEO
106	164639	BIOPREMIX CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	BAÑOS DE AGUA SANTA
107	165567	IPANEMA-SUPPLY S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
108	165999	IMPORTCALZA CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
109	167498	COMERCIAL ZAMORA CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
110	167594	ESPROM-PUR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
111	167659	IMPORT-QUIVENSA CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
112	168785	INJAULAS S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
113	169798	LUBRIMEX CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
114	169869	COMPAÑIA DE FABRICACION Y DISTRIBUCION DE MIEL MELAZA FREIRE FREIMIEL S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
115	170166	HORMIMAS CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
116	170494	IMPORTADORA RIO ONTARIO (IMPRONTA) CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
117	171223	AMBASODAS CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
118	172472	SHOE-FLEX INDUSTRIAS S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
119	173358	ALUVIDGLASS CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
120	173483	ALISPRO CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
121	174400	AGROFOUS S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	PÍLLARO
122	176089	COMPAÑIA HIDROWASH CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
123	176704	CORPORACION IMPACTEX CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
124	177122	HALLEYCORPORACION C.L.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
125	177428	ZAPTORINO CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
126	178443	CORPORACION CONFITERA LA-NOBLEZZA CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
127	179562	INDUSTRIAS ECUACADI S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
128	179627	METAL MECANICA ANTONIO TIRADO E HIJOS CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
129	180718	EQUIPOS ELÉCTRICOS NACIONALES EQUIELNA CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
130	181350	MONTEVISTA & PELLE S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	SANTA ROSA

No.	EXPEDIENTE	NOMBRE COMPAÑÍA	TIPO COMPAÑÍA	PROVINCIA	CIUDAD
131	182254	ACSIMB AUTOMATIZACIÓN Y CONTROL DE SISTEMAS INDUSTRIALES CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
132	182615	DISTRIBUIDORA GLOBAL BOOKS DDDD CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
133	183199	PAEDES & SALINAS ASEDEIME CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
134	183264	IMPORTADORA TEXTILES TORRES "TORRETEXIMPORT" S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	PELILEO
135	301091	KYDS&CO CONFECCIONES DE VESTIR CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
136	301132	TPDI TROQUELADOS, PARTES Y DESARROLLOS INSDUSTRIALES S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
137	301316	PEPOLTEX C.L.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	ATAHUALPA (CHISALATA)
138	304822	PACIFICO-GLOBAL HOLDING C.L.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
139	305600	AROMACO-ECUADOR S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
140	305639	ALIMENTOS PAN ARTESANO ALPAN CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
141	305972	MOLRIV CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
142	307446	INDUSTRIA TEXTIL F&F ALLEGATEX CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
143	309048	INDUSTRIAL COELLO & COELLO COELCEM CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
144	309071	BITCOINSTORE TU TIENDA DE PRODUCTOS NATURALES CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
145	309075	MTEC S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
146	310109	CONSORCIO INDUSTRIAL Y DE NEGOCIOS EN ALIMENTOS PROCESADOS KAPRINE C.L.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
147	310310	"EDITORIAL QUEYAM" CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
148	312064	APLICACIONES TECNICAS DEL ECUADOR-APLIMATEC CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
149	314189	INDUSTRIA DE ALIMENTOS INARZU CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
150	315615	LABORATORIO DE BIOINSUMOS MICRORGÁNICA C.L.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
151	315961	"MANCHENO SAA" COMPAÑIADENEGOCIOS CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
152	317538	BLESSED LAND BLESSEDLAND CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
153	700507	INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
154	700534	MODULAR OFFICE GREEN&FIELD CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
155	701697	RUBBERSHOES INDUSTRIAL CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
156	701703	FRITPAOIL CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	HUACHI GRANDE
157	703654	INDUSTRIA ALIMENTICIA PÉREZ VACA INALPEV CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	TISALEO
158	704422	INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
159	704980	SOLUCIONES Y SERVICIOS ELECTROMECAVICOS INTEGRALES ESCOBAR & ASOCIADOS "SSEI" CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
160	705073	PRODUCTORA DE ZAPATOS QUIGU CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	CEVALLOS
161	705911	QIUTSWEATERS S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
162	706658	PRODUQUIMICOS CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
163	706704	MARELI CORPORACION TEXMARELI CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
164	707758	NUTRIAVI CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
165	708239	CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
166	709516	FRUSEMAVAL CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
167	709698	COMERCIALIZADORA BUENAÑO E HIJOS TEXCORB CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
168	709849	CAFMAJ CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
169	710164	PROVEEDORES DEL ECUADOR EKJABRANDS CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
170	711671	AMBAFLEX CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO

No.	EXPEDIENTE	NOMBRE COMPAÑÍA	TIPO COMPAÑÍA	PROVINCIA	CIUDAD
171	712398	IMTEXLAM CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
172	713685	JAULASVIDA S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
173	714709	ARFATEXCIA C.L.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AUGUSTO N. MARTÍNEZ (MUNDUGLEO)
174	714881	COMERCIAL VIDA Y RESCATE LIFEANDRESCUE S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
175	715167	CARVIFACTORY PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
176	715691	INDUSTRIA ALIMENTICIA GARCIA BALVERDE & LOPEZ REYPALETAS CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
177	716089	ENERGYINTI CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
178	716234	ORGANDITEXTILE INDUSTRY CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
179	716861	FALCONI & ASOCIADOS NUTRIBASIC CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
180	718069	MIELPALM CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
181	719151	ELOHIM INDUSTRIA DEPORTIVA ELOHIMTEX CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	TISALEO
182	719387	GRANOS DEL ECUADOR INNUVAEXPORT CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
183	719620	INDUSTRIAL WOOM S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
184	720381	DIMARTECK CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
185	720906	ALIANZA&EKUALICORES CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
186	724045	VILLAFUERTE&BEJARANO S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
187	724115	FABRICA DE PELUCHES ECUADOR FAPELEC CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
188	724745	TEXTREN CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
189	726222	FUNDICIONES-EXTRUSIONADOS Y MECANIZADOS DEL ECUADOR FEMEC S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
190	726272	SISTEMAS INTEGRALES MECANICOS ELECTRICOS Y DE CONSTRUCCION EPCGROUP CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO
191	726999	EMBO - ANDES S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO
192	727936	TEXPAR CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	PELILEO
193	728081	CARROCERIAS ZAMORA CARROCEZAMORA S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	PELILEO

Nota. Base de datos desarrollado por el investigador donde se detalla la población- universo de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua.

Fuente: Superintendencia Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

ANEXO 2
EMPRESAS SELECCIONADAS PARA LA MUESTRA

Tabla 19

Empresas seleccionadas para la muestra

No.	EXPED	RUC	NOMBRE COMPAÑÍA	TIPO COMPAÑÍA	CAPITAL SUSCRITO	CIUDAD
1	437	1890021588001	EL HERALDO CA	ANÓNIMA	100.000,00	AMBATO
2	880	1891735479001	CENTRO DE FAENAMIENTO OCAÑA CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	116.400,00	QUERO
3	1195	1890010667001	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	ANÓNIMA	17.000.000,00	AMBATO
4	1424	1890004195001	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	ANÓNIMA	1.900.000,00	AMBATO
5	7435	1890059402001	TECNIPAN SA	ANÓNIMA	10.000,00	AMBATO
6	7592	1890061385001	ECUATRAN SA	ANÓNIMA	1.320.000,00	AMBATO
7	8349	1890073073001	ACERIAS ROMANO SA	ANÓNIMA	50.000,00	AMBATO
8	8413	1890074703001	CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	ANÓNIMA	3.314.000,00	AMBATO
9	11375	1890007976001	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	ANÓNIMA	1.186.117,00	AMBATO
10	12819	1890053064001	CABARO C. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	32.571,00	AMBATO
11	13209	1890051916001	SIDERURGICA TUNGURAHUA CIA LTDA	RESPONSABILIDAD LIMITADA	480,00	AMBATO
12	13248	1890053919001	PICO SANCHEZ CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	50.000,00	AMBATO
13	13387	1890053676001	TENERIA SAN JOSE C LTDA	RESPONSABILIDAD LIMITADA	450.000,00	AMBATO
14	14539	1890062071001	FAIRIS CA	ANÓNIMA	3.000.000,00	AMBATO
15	16007	1890074320001	INSTRUEQUIPOS CIA. LTDA	RESPONSABILIDAD LIMITADA	20.400,00	AMBATO
16	34601	1391702868001	AGROINSOLMAN S.A	ANÓNIMA	2.000,00	AMBATO
17	36005	1890100909001	INDUSTRIA NACIONAL DE RETROVISORES Y CROMADOS S.A. INARECROM	ANÓNIMA	352.718,00	AMBATO
18	36020	1890109043001	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	ANÓNIMA	133.893,00	AMBATO
19	36021	1890109183001	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	ANÓNIMA	2.082.681,00	AMBATO
20	36024	1890109795001	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	ANÓNIMA	10.000,00	AMBATO
21	36047	1890133939001	CAMOBO S.A.	ANÓNIMA	960,00	AMBATO
22	36049	1890135001001	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	ANÓNIMA	3.952.000,00	AMBATO
23	36054	1890139031001	SERVICUEROS S.A.	ANÓNIMA	103.600,00	AMBATO
24	36067	1890148537001	NUTRICION. SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	ANÓNIMA	825.000,00	AMBATO
25	36082	1890140242001	PANIFICADORA MONAR MONARPAN C.A.	ANÓNIMA	20.000,00	AMBATO
26	36109	1890141869001	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	ANÓNIMA	2.000,00	AMBATO
27	36125	1890142474001	CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.	ANÓNIMA	217.332,00	AMBATO
28	36142	1890152607001	INCALZA S.A.	ANÓNIMA	2.000,00	AMBATO

32	36202	1891706339001	MADERAS Y ARQUITECTURAS MADEARQ S.A.	ANÓNIMA	280.000,00	AMBATO
33	36209	1891707270001	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	ANÓNIMA	50.000,00	AMBATO
34	36234	1891708862001	PROMEPELL S.A.	ANÓNIMA	300.000,00	AMBATO
35	36251	1891710468001	MADERVAS S.A.	ANÓNIMA	300.000,00	AMBATO
36	36252	1891710727001	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	ANÓNIMA	980,00	BAÑOS DE AGUA SANTA
37	36576	1891727395001	INDIQUIMICA S.A.	ANÓNIMA	800,00	AMBATO
38	36644	1891732070001	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	ANÓNIMA	2.250.000,00	AMBATO
39	36725	1891734928001	MILLPOLIMEROS S.A.	ANÓNIMA	500.000,00	AMBATO
40	36739	1891735282001	COMPAÑIA DE ALIMENTOS Y SERVICIOS SERVIPOSIBLE S.A.	ANÓNIMA	5.000,00	BAÑOS DE AGUA SANTA
41	36740	1891735452001	MEGAENVASES CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	4.618,00	PÍLLARO
42	37025	1890108241001	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	RESPONSABILIDAD LIMITADA	1.704.010,00	AMBATO
43	37047	1890115094001	PARECO CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	100.000,00	AMBATO
44	37176	1890148669001	ITALIANA DE INSUMOS PLASTICOS Y PARA METALMECANICA ITALPLASTICOS C. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	150.000,00	AMBATO
45	37199	1890149045001	PETROLEROS Y EQUIPOS PETROEQUIPOS COMPAÑIA LIMITADA	RESPONSABILIDAD LIMITADA	636.787,00	AMBATO
46	37232	1890140447001	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFAER CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	2.000,00	AMBATO
47	37237	1890140625001	INDUSTRIAS DE PAPEL. PAPELOM CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	165.858,00	AMBATO
48	37316	1890142296001	VARMA S.A.	ANÓNIMA	2.883.942,00	AMBATO
49	37323	1890142342001	LYSAGRIM CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	2.500,00	AMBATO
50	37348	1890152623001	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	RESPONSABILIDAD LIMITADA	224.267,00	AMBATO
51	37425	1890153271001	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	50.000,00	AMBATO
52	37481	1890153905001	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	4.000,00	AMBATO
53	37537	1891706967001	BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	7.480.704,00	PELLILEO
54	37607	1891710808001	AVIPAZ CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	9.170.951,00	AMBATO
55	37613	1891710921001	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	40.000,00	AMBATO
56	37624	1891711391001	ARMENDSAFE CAJAS DE SEGURIDAD COMPAÑIA LIMITADA	RESPONSABILIDAD LIMITADA	400,00	AMBATO
57	37835	1891716873001	MACGRAFFIN CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	2.000,00	AMBATO
58	37875	1891718086001	BALDORE CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	290.939,00	PATATE
59	37891	1891718248001	AVIHOL CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	404.500,00	AMBATO
60	37932	1891719007001	INGENIERIA ELECTRONICA Y SISTEMAS INTEGRADOS INELECSIN CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	2.000,00	AMBATO
61	37981	1891720188001	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	801.981,00	AMBATO
62	37991	1891720161001	PRODUCTOS SUIZA DAJED CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	20.000,00	AMBATO
63	45097	1890080541001	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA	ANÓNIMA	51.200,00	AMBATO
64	46115	1790866645001	SPECTRUMECUADOR S.A.	ANÓNIMA	4.000,00	AMBATO
65	94281	1791869559001	MOLDECUA S.A	ANÓNIMA	5.000,00	AMBATO
66	96510	1891720471001	DAVMOTOR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	100.000,00	AMBATO

67	96518	1891720617001	CISNECOLOR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	112.000,00	PELILEO
68	96557	1891721583001	MILBOOTS CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	400,00	AMBATO
69	96681	1891724760001	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	1.994.207,00	AMBATO
70	96702	1891725376001	MILPLAST CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	400,00	AMBATO
71	96711	1891725341001	SERVICARTON CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	5.000,00	AMBATO
72	96750	1891726313001	VIERA SANCHEZ CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	900,00	AMBATO
73	96799	1891747299001	PRODUTEXTI CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	365.432,00	AMBATO
74	96891	1891730906001	DEPOHORMIGON CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	450.000,00	AMBATO
75	96908	1891731449001	PERETEX CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	800,00	AMBATO
76	96954	1891733247001	EMPRESA PRODUCTORA DE HORMIGONES ECOHORMIGONES CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	484.965,00	AMBATO
77	96964	1891733611001	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	7.651,00	AMBATO
78	97694	1891741657001	PIEFLEX S.A.	ANÓNIMA	826.031,00	AMBATO
79	104341	1891741886001	DYESANDINA S.A.	ANÓNIMA	40.000,00	AMBATO
80	140116	1891743900001	DISTRUALVID CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	515.687,00	AMBATO
81	140178	1891743730001	EXIMDOCE S. A.	ANÓNIMA	1.000,00	AMBATO
82	140997	1891745881001	MAKISAMI DEL ECUADOR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	400,00	AMBATO
83	143131	1891745318001	TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	400.000,00	AMBATO
84	143242	1891745466001	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	2.000,00	AMBATO
85	144166	1891747108001	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	2.000,00	AMBATO
86	144257	1792354153001	MARQUILLAS & ACCESORIOS MARQUIACCES S.A.	ANÓNIMA	25.000,00	AMBATO
87	144660	1891746047001	SEYQUIIN CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	400.005,00	AMBATO
88	144876	1891746853001	EDIFIKASOLUCION CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	400,00	AMBATO
89	144939	1891746276001	GALLETAS Y CONFITES EL CONDOR GALCONDOR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	251.000,00	AMBATO
90	162053	1792183154001	PRODUCTORA DE GELATINA ECUATORIANA S.A. PRODEGEL	ANÓNIMA	3.282.276,00	PELILEO
91	164639	1891748961001	BIOPREMIX CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	606.145,00	BAÑOS DE AGUA SANTA
92	167594	1891750338001	ESPROM-PUR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	256.000,00	AMBATO
93	167659	1891750605001	IMPORT-QUIVENSIA CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	206.543,00	AMBATO
94	168785	1891750966001	INJAULAS S.A.	ANÓNIMA	34.000,00	AMBATO
95	169869	1891751709001	COMPAÑIA DE FABRICACION Y DISTRIBUCION DE MIEL MELAZA FREIRE FREIMIEL S.A.	ANÓNIMA	131.800,00	AMBATO
96	173358	1891753663001	ALUVIDGLASS CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	1.365.479,00	AMBATO
97	173483	1891753590001	ALISPRO CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	5.000,00	AMBATO
98	174400	1891753930001	AGROFOUS S.A.	ANÓNIMA	30.000,00	PÍLLARO
99	176704	1891755755001	CORPORACION IMPACTEX CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	986.294,00	AMBATO
100	177122	1891756212001	HALLEYCORPORACION C.L.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	400,00	AMBATO
101	179562	1891757200001	INDUSTRIAS ECUACADI S.A.	ANÓNIMA	800,00	AMBATO

102	181350	1891758010001	MONTEVISTA & PELLE S.A.	ANÓNIMA	10.000,00	SANTA ROSA
103	182615	1891758851001	DISTRIBUIDORA GLOBAL BOOKS DDDD CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	10.000,00	AMBATO
104	183264	1891759580001	IMPORTADORA TEXTILES TORRES "TORRETEXIMPORT" S.A.	ANÓNIMA	1.000,00	PELILEO
105	301091	1891760619001	KYDS&CO CONFECCIONES DE VESTIR CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	2.000,00	AMBATO
106	700507	1891760104001	INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	10.000,00	AMBATO
107	701697	1891760724001	RUBBERSHOES INDUSTRIAL CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	400,00	AMBATO
108	704422	1891764428001	INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	730.000,00	AMBATO
109	704980	1891765238001	SOLUCIONES Y SERVICIOS ELECTROMECANICOS INTEGRALES ESCOBAR & ASOCIADOS "SSEI" CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	70.000,00	AMBATO
110	705073	1792629489001	PRODUCTORA DE ZAPATOS QUIGU CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	50.800,00	CEVALLOS

Nota. Base de datos desarrollado por el investigador donde se detalla el grupo que conforma la muestra de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua.

Fuente: Superintendencia Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

**ANEXO 3
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO**

Tabla 20

Base de Datos del indicador de Endeudamiento

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO				
		ACTIVO					PASIVO									
1	437	4.429.162,89	4.178.502,06	3.894.738,80	3.792.740,15	3.624.428,78	1.538.692,24	1.332.105,95	1.193.953,17	1.232.458,79	1.051.115,36	0,35	0,32	0,31	0,32	0,29
2	880	586.495,92	442.719,04	704.699,05	726.253,07	818.074,84	569.334,32	377.840,94	638.142,09	477.254,46	566.751,98	0,97	0,85	0,91	0,66	0,69
3	1195	80.928.561,70	79.663.640,40	81.432.379,70	80.479.955,73	83.434.846,60	41.777.565,60	40.120.414,00	39.640.814,30	39.654.065,64	44.067.118,30	0,52	0,50	0,49	0,49	0,53
4	1424	5.532.425,58	5.480.991,94	6.053.643,94	7.176.828,65	13.446.660,80	2.260.168,55	1.473.316,10	1.248.727,44	1.979.620,81	7.873.133,49	0,41	0,27	0,21	0,28	0,59
5	7435	72.371,04	90.501,45	109.650,15	89.524,35	66.048,77	42.049,33	53.058,60	63.443,67	40.919,18	40.984,97	0,58	0,59	0,58	0,46	0,62
6	7592	23.457.615,23	26.949.485,08	26.364.033,22	23.307.571,54	22.036.930,88	13.233.110,26	16.684.210,65	16.172.019,01	13.583.363,28	12.277.115,39	0,56	0,62	0,61	0,58	0,56
7	8349	341.911,14	456.698,21	498.998,95	499.805,00	482.167,46	254.397,35	374.853,07	414.389,10	404.910,10	378.212,92	0,74	0,82	0,83	0,81	0,78
8	8413	10.602.634,10	9.596.524,91	11.563.947,50	11.022.433,20	10.636.974,30	6.474.023,86	5.382.224,06	7.037.804,84	6.400.048,55	5.871.490,61	0,61	0,56	0,61	0,58	0,55
9	11375	6.275.124,31	7.615.398,72	8.266.871,72	9.389.346,65	12.454.051,59	4.035.660,55	5.271.507,70	5.949.065,33	7.082.429,34	8.726.376,18	0,64	0,69	0,72	0,75	0,70
10	12819	2.095.072,98	2.847.309,04	3.084.885,52	2.040.494,07	4.386.430,39	38.484,94	46.938,80	59.100,63	680.046,86	653.201,92	0,02	0,02	0,02	0,33	0,15
11	13209	262.232,77	275.724,69	135.798,25	144.512,52	138.985,10	150.366,40	219.057,37	60.106,76	64.671,00	72.485,96	0,57	0,79	0,44	0,45	0,52
12	13248	2.151.317,73	2.883.472,76	3.630.782,46	3.694.007,84	3.847.746,56	1.618.243,08	2.194.215,71	2.483.532,75	2.364.828,03	2.703.468,14	0,75	0,76	0,68	0,64	0,70
13	13387	3.564.820,03	3.333.637,30	3.619.074,80	3.662.865,04	3.487.409,09	2.195.180,51	1.930.974,74	2.296.481,59	2.326.448,17	2.154.637,14	0,62	0,58	0,63	0,64	0,62
14	14539	13.318.088,50	14.417.176,40	13.838.604,20	14.538.532,40	15.444.487,40	5.696.214,52	6.015.686,22	5.063.386,80	5.478.960,34	5.607.154,53	0,43	0,42	0,37	0,38	0,36
15	16007	301.492,13	302.629,74	317.679,70	328.575,70	361.304,69	179.885,29	202.960,16	197.146,32	188.438,75	194.621,02	0,60	0,67	0,62	0,57	0,54
16	34601	68.146,09	51.334,27	48.456,18	47.964,76	47.508,50	40.210,32	23.628,83	11.733,06	4.846,06	99,78	0,59	0,46	0,24	0,10	0,00
17	36005	833.985,57	760.866,37	888.874,01	860.330,35	815.709,51	381.846,07	339.212,62	374.796,26	383.691,50	343.460,36	0,46	0,45	0,42	0,45	0,42
18	36020	2.389.698,34	2.255.354,34	2.026.715,17	1.860.339,90	1.790.562,63	2.194.788,09	2.184.293,68	1.929.186,51	1.756.785,07	1.587.799,66	0,92	0,97	0,95	0,94	0,89
19	36021	3.077.792,70	2.987.136,14	2.980.625,06	2.948.365,24	2.914.291,53	460.902,16	434.865,59	350.402,66	360.943,65	354.645,47	0,15	0,15	0,12	0,12	0,12
20	36024	82.296,14	99.565,62	329.613,95	82.296,14	393.635,29	41.374,75	40.550,72	210.801,96	41.374,75	189.530,97	0,50	0,41	0,64	0,50	0,48
21	36047	376.668,50	251.317,68	402.754,39	498.314,15	675.996,40	370.558,50	248.255,05	395.054,12	490.861,08	656.455,96	0,98	0,99	0,98	0,99	0,97
22	36049	15.622.534,23	14.101.879,48	14.684.380,60	15.217.448,40	15.627.951,60	7.628.854,33	6.016.565,87	6.187.549,61	6.854.670,98	7.518.410,46	0,49	0,43	0,42	0,45	0,48
23	36054	2.863.045,55	3.588.224,12	4.001.149,34	6.952.948,47	7.795.057,39	1.783.338,88	2.453.433,22	2.879.916,86	5.863.888,60	6.746.614,57	0,62	0,68	0,72	0,84	0,87
24	36067	910.129,55	1.262.860,58	1.832.715,45	1.883.792,37	2.048.587,95	188.055,55	502.450,44	969.947,97	903.906,34	906.847,53	0,21	0,40	0,53	0,48	0,44

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO				
		ACTIVO					PASIVO									
26	36109	135.994,37	109.180,38	105.085,93	69.591,14	67.811,53	88.552,87	74.232,11	64.514,86	9.486,72	5.556,93	0,65	0,68	0,61	0,14	0,08
27	36125	1.092.912,92	906.629,79	817.423,62	819.220,33	895.017,83	558.101,14	166.960,69	80.117,77	171.551,44	266.368,04	0,51	0,18	0,10	0,21	0,30
28	36142	419.655,53	424.655,53	429.766,48	440.441,43	347.411,31	294.460,37	299.460,37	304.163,60	301.524,38	308.803,82	0,70	0,71	0,71	0,68	0,89
29	36169	193.933,73	245.644,12	213.612,64	183.003,58	160.926,54	149.876,77	204.471,73	170.501,57	144.603,12	166.192,04	0,77	0,83	0,80	0,79	1,03
30	36178	28.518,88	30.333,53	28.974,45	28.835,83	28.857,42	2.489,73	3.364,35	3.850,65	3.714,86	3.714,86	0,09	0,11	0,13	0,13	0,13
31	36194	297.642,07	378.166,60	457.394,42	380.100,60	333.180,12	290.795,24	313.986,67	425.715,20	297.366,36	320.518,77	0,98	0,83	0,93	0,78	0,96
32	36202	1.198.416,03	1.291.781,27	1.418.903,54	1.285.136,54	1.382.554,51	764.647,81	864.678,29	939.083,15	811.713,50	831.326,33	0,64	0,67	0,66	0,63	0,60
33	36209	752.791,31	640.840,83	580.755,00	467.642,46	379.426,54	82.497,21	85.837,30	76.563,11	67.716,34	284.803,64	0,11	0,13	0,13	0,14	0,75
34	36234	1.309.894,02	1.220.476,64	1.337.126,75	1.499.894,48	1.473.142,29	766.812,04	681.502,52	730.495,18	803.792,39	762.289,49	0,59	0,56	0,55	0,54	0,52
35	36251	981.616,32	897.416,42	937.035,77	1.147.503,28	662.841,70	478.618,82	374.936,58	441.695,41	514.791,79	85.548,18	0,49	0,42	0,47	0,45	0,13
36	36252	1.509.157,73	1.452.984,24	1.429.709,09	1.357.239,59	1.272.750,00	1.030.513,85	960.739,38	921.736,44	869.596,86	847.891,23	0,68	0,66	0,64	0,64	0,67
37	36576	325.451,65	279.509,32	307.055,91	342.789,44	361.431,99	267.797,86	229.743,31	224.345,02	192.445,31	236.428,63	0,82	0,82	0,73	0,56	0,65
38	36644	5.325.062,45	5.018.340,45	5.076.265,72	5.368.830,27	3.614.457,64	3.137.337,61	2.799.518,21	2.993.468,63	3.351.353,08	1.591.465,55	0,59	0,56	0,59	0,62	0,44
39	36725	4.698.376,05	6.146.284,65	6.564.278,06	7.063.084,94	8.284.634,70	2.683.476,84	4.042.770,98	4.365.207,27	6.325.539,45	7.409.876,03	0,57	0,66	0,66	0,90	0,89
40	36739	18.307,55	24.326,17	31.345,33	49.104,28	84.735,02	4.946,35	7.543,73	9.627,01	29.588,82	12.106,15	0,27	0,31	0,31	0,60	0,14
41	36740	126.119,83	181.548,92	201.533,59	164.128,26	157.415,20	90.149,94	75.065,62	122.693,85	116.061,97	94.603,61	0,71	0,41	0,61	0,71	0,60
42	37025	5.117.421,47	5.466.205,02	6.345.957,80	5.476.930,92	5.417.079,97	2.642.211,60	2.714.970,58	3.574.847,18	2.713.999,94	3.010.504,85	0,52	0,50	0,56	0,50	0,56
43	37047	976.692,85	996.837,44	1.042.983,11	907.812,48	876.130,42	390.320,25	428.831,07	452.684,87	324.005,80	355.681,48	0,40	0,43	0,43	0,36	0,41
44	37176	319.286,09	299.457,13	274.670,77	275.869,95	296.050,56	44.319,98	26.615,51	1.829,15	673,82	7.028,92	0,14	0,09	0,01	0,00	0,02
45	37199	947.582,97	913.564,05	908.860,49	939.366,97	843.777,99	189.337,94	326.555,22	306.306,49	312.329,96	263.623,28	0,20	0,36	0,34	0,33	0,31
46	37232	709.226,70	790.331,66	777.927,52	780.972,00	735.714,65	726.293,41	502.719,96	685.054,28	713.582,64	802.909,05	1,02	0,64	0,88	0,91	1,09
47	37237	855.819,16	755.257,12	725.618,18	728.789,43	1.171.076,88	484.590,98	420.783,37	361.091,83	370.265,65	416.167,87	0,57	0,56	0,50	0,51	0,36
48	37316	1.506.115,52	1.294.435,93	5.013.839,99	6.271.724,16	5.974.205,53	1.485.607,86	1.285.921,85	2.912.675,98	4.049.017,71	3.676.538,99	0,99	0,99	0,58	0,65	0,62
49	37323	77.586,18	121.124,85	114.162,07	113.987,51	101.264,24	25.417,99	50.161,06	29.939,54	34.297,74	38.188,15	0,33	0,41	0,26	0,30	0,38
50	37348	136.011,39	159.037,54	816.412,87	1.265.914,27	1.008.750,76	93.105,24	110.299,58	330.379,56	695.705,48	472.946,76	0,68	0,69	0,40	0,55	0,47
51	37425	833.144,55	633.944,11	569.728,53	586.879,46	526.051,90	534.217,97	426.787,29	366.798,50	416.724,33	393.980,04	0,64	0,67	0,64	0,71	0,75
52	37481	892.408,52	1.135.450,14	1.416.801,47	1.425.173,40	1.795.070,10	618.679,22	688.671,79	595.886,42	577.136,25	896.279,50	0,69	0,61	0,42	0,40	0,50
53	37537	32.646.906,40	32.384.600,10	43.862.661,30	46.388.965,70	43.203.914,40	24.998.360,80	23.529.236,60	33.396.799,10	35.027.595,20	31.858.405,20	0,77	0,73	0,76	0,76	0,74
54	37607	9.939.238,13	12.007.224,90	15.173.036,30	15.950.074,90	17.964.927,40	4.808.617,19	4.986.213,84	5.996.128,28	6.162.148,43	7.913.315,40	0,48	0,42	0,40	0,39	0,44
55	37613	322.619,62	296.285,42	331.471,52	333.393,42	277.734,39	254.751,88	197.619,05	240.984,36	245.412,12	224.668,67	0,79	0,67	0,73	0,74	0,81

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO				
		ACTIVO					PASIVO									
56	37624	269.277,61	277.299,15	343.960,91	631.054,56	661.606,95	226.846,38	234.820,41	303.481,50	604.249,99	603.365,73	0,84	0,85	0,88	0,96	0,91
57	37835	15.730,93	16.023,53	16.023,53	16.023,53	16.023,53	37.878,10	46.407,89	55.177,18	64.275,53	64.275,53	2,41	2,90	3,44	4,01	4,01
58	37875	1.478.024,41	2.068.108,57	2.312.012,99	4.582.364,33	7.362.361,26	1.049.309,75	1.609.879,69	1.713.249,34	3.746.515,45	5.974.330,60	0,71	0,78	0,74	0,82	0,81
59	37891	4.669.812,03	5.157.798,02	6.527.752,92	7.101.639,86	7.633.544,81	4.279.114,21	4.669.201,12	5.650.908,20	5.528.454,59	5.626.278,50	0,92	0,91	0,87	0,78	0,74
60	37932	106.313,45	164.829,11	232.065,69	142.157,79	133.016,41	29.829,67	82.649,79	134.568,85	42.397,09	30.707,05	0,28	0,50	0,58	0,30	0,23
61	37981	2.381.732,88	2.549.219,85	2.600.628,45	2.241.254,34	2.495.628,30	1.521.315,89	1.521.315,89	1.607.120,15	1.290.481,55	1.525.340,61	0,64	0,60	0,62	0,58	0,61
62	37991	60.803,70	78.243,37	75.123,89	40.366,73	33.483,52	4.767,74	23.701,32	32.394,45	11.516,62	18.096,19	0,08	0,30	0,43	0,29	0,54
63	45097	852.291,42	781.948,49	773.164,38	810.230,41	601.057,67	704.915,52	636.370,50	664.261,81	782.333,13	588.849,11	0,83	0,81	0,86	0,97	0,98
64	46115	2.160.665,98	6.849.713,36	8.870.421,21	8.407.013,57	2.194.910,18	1.570.831,49	6.177.214,10	8.186.131,65	8.117.722,31	9.753.108,94	0,73	0,90	0,92	0,97	4,44
65	94281	935.295,71	1.017.166,79	1.007.724,71	1.013.519,77	867.203,73	725.284,08	805.461,96	828.268,70	857.613,84	689.110,36	0,78	0,79	0,82	0,85	0,79
66	96510	10.126.529,90	10.471.238,80	16.087.100,40	19.100.737,50	19.612.912,72	7.026.367,80	7.784.627,33	13.108.607,90	17.649.620,00	18.153.229,68	0,69	0,74	0,81	0,92	0,93
67	96518	297.689,01	320.709,91	324.216,59	291.676,25	292.541,57	132.188,43	154.694,96	153.598,31	165.104,61	164.775,16	0,44	0,48	0,47	0,57	0,56
68	96557	2.485.696,07	2.517.533,89	2.525.645,92	2.549.586,19	2.398.190,27	1.665.289,01	1.746.895,63	1.703.739,80	1.681.132,95	1.520.290,60	0,67	0,69	0,67	0,66	0,63
69	96681	3.094.190,15	3.660.435,37	3.883.673,96	4.219.758,77	4.184.641,41	1.026.527,89	1.383.166,02	1.358.321,27	1.427.506,15	1.277.839,09	0,33	0,38	0,35	0,34	0,31
70	96702	5.772.242,46	6.022.531,08	7.089.352,56	6.719.810,92	6.236.933,32	3.786.209,36	4.043.467,88	4.827.518,69	5.127.968,81	4.664.118,50	0,66	0,67	0,68	0,76	0,75
71	96711	391.798,42	364.048,99	447.127,35	496.074,01	493.132,77	231.503,88	151.106,74	196.500,56	212.090,97	213.958,68	0,59	0,42	0,44	0,43	0,43
72	96750	71.752,82	137.892,01	196.855,27	205.595,86	213.118,84	14.458,35	93.758,21	112.163,50	115.766,78	116.176,29	0,20	0,68	0,57	0,56	0,55
73	96799	3.778.816,44	4.690.948,05	5.874.034,91	6.619.971,75	6.627.193,93	2.550.510,51	3.350.475,26	4.363.160,30	4.957.883,34	4.958.774,79	0,67	0,71	0,74	0,75	0,75
74	96891	2.113.687,41	1.783.687,21	2.078.560,64	1.990.446,02	1.181.415,90	1.117.282,25	923.757,10	1.210.967,88	1.161.636,87	1.056.949,20	0,53	0,52	0,58	0,58	0,89
75	96908	17.874,80	17.987,57	18.037,18	17.998,55	17.999,99	29.704,94	30.377,70	31.056,07	31.396,27	31.652,43	1,66	1,69	1,72	1,74	1,76
76	96954	991.500,30	1.225.803,78	1.016.293,63	1.131.317,02	1.289.039,26	230.439,17	458.276,55	255.167,61	331.603,35	474.876,77	0,23	0,37	0,25	0,29	0,37
77	96964	1.820.373,97	2.494.374,68	2.129.519,27	2.161.776,16	2.472.633,43	1.599.541,46	2.264.528,63	1.853.142,65	1.872.121,58	2.434.024,85	0,88	0,91	0,87	0,87	0,98
78	97694	1.942.565,51	1.997.390,12	2.604.245,76	2.602.756,43	2.403.892,48	1.554.457,93	1.547.677,03	2.050.848,21	2.110.960,74	2.060.352,80	0,80	0,77	0,79	0,81	0,86
79	104341	1.200.360,98	1.413.977,62	1.668.993,96	1.869.736,45	1.724.329,34	822.029,40	964.539,46	1.201.089,56	1.260.271,65	1.113.040,89	0,68	0,68	0,72	0,67	0,65
80	140116	779.418,26	814.363,43	756.731,79	342.166,00	315.849,55	265.683,67	319.554,92	262.657,48	302.224,65	277.236,89	0,34	0,39	0,35	0,88	0,88
81	140178	293.726,89	344.578,75	243.485,72	395.681,09	292.749,42	265.744,30	328.523,75	221.888,47	373.587,58	270.273,90	0,90	0,95	0,91	0,94	0,92
82	140997	4.769,20	9.058,61	10.593,42	8.771,62	28.407,97	2.500,00	1.505,28	7.382,74	4.256,00	252,57	0,52	0,17	0,70	0,49	0,01
83	143131	2.063.548,82	1.655.907,93	1.591.422,33	1.612.949,11	1.561.704,48	1.445.415,78	1.027.077,12	980.349,95	977.711,36	922.661,36	0,70	0,62	0,62	0,61	0,59
84	143242	303.357,58	329.112,75	357.207,80	374.754,50	363.117,25	183.127,18	74.969,14	149.093,31	226.992,15	44.287,62	0,60	0,23	0,42	0,61	0,12
85	144166	600.025,51	428.404,99	469.544,92	497.606,78	466.997,72	622.951,17	448.222,00	490.808,49	524.527,13	517.615,60	1,04	1,05	1,05	1,05	1,11

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO				
		ACTIVO					PASIVO									
86	144257	178.116,62	185.601,10	189.082,51	188.035,05	181.616,29	101.088,07	119.387,03	112.266,01	79.759,07	118.610,28	0,57	0,64	0,59	0,42	0,65
87	144660	2.111.140,39	2.242.466,94	3.338.127,27	3.322.488,78	4.263.099,24	892.456,36	874.858,77	1.603.117,20	1.200.207,60	1.810.327,96	0,42	0,39	0,48	0,36	0,42
88	144876	221.982,22	201.017,70	225.957,51	167.793,65	226.713,09	180.949,91	158.948,32	151.514,96	91.871,00	150.886,64	0,82	0,79	0,67	0,55	0,67
89	144939	530.395,84	516.778,05	519.929,61	504.637,86	477.800,94	282.122,62	266.702,00	275.112,66	257.948,92	232.448,21	0,53	0,52	0,53	0,51	0,49
90	162053	19.839.814,80	19.390.794,10	17.358.408,80	15.374.191,30	16.200.508,00	9.242.540,58	9.494.583,20	5.259.765,62	3.809.934,30	3.819.231,01	0,47	0,49	0,30	0,25	0,24
91	164639	1.390.991,85	1.320.475,18	1.337.056,75	1.604.339,76	2.359.749,40	1.113.573,00	1.294.444,11	1.332.002,75	1.820.237,49	2.567.407,30	0,80	0,98	1,00	1,13	1,09
92	167594	1.159.413,14	933.603,71	989.971,54	894.452,48	661.294,07	854.130,86	588.265,49	555.200,62	375.465,92	102.308,85	0,74	0,63	0,56	0,42	0,15
93	167659	620.076,87	693.514,31	675.164,41	1.153.381,34	1.318.608,92	533.778,70	545.124,04	463.943,73	695.843,02	791.637,21	0,86	0,79	0,69	0,60	0,60
94	168785	961.379,16	878.641,48	958.814,11	945.749,29	601.079,77	508.871,78	415.808,73	343.329,56	777.894,98	524.998,49	0,53	0,47	0,36	0,82	0,87
95	169869	301.165,37	891.583,12	978.023,28	1.252.862,53	1.528.593,39	30.879,67	422.706,00	394.962,70	676.632,23	936.315,97	0,10	0,47	0,40	0,54	0,61
96	173358	1.598.261,05	2.316.836,09	2.624.391,34	3.848.832,68	3.966.802,12	1.193.405,00	1.791.572,42	2.032.840,55	2.026.311,34	2.258.445,11	0,75	0,77	0,77	0,53	0,57
97	173483	265.448,14	197.236,17	228.055,97	263.505,54	303.330,79	208.964,19	132.567,21	161.564,25	240.532,93	280.291,44	0,79	0,67	0,71	0,91	0,92
98	174400	127.822,05	89.104,91	120.019,53	130.166,95	130.271,07	114.003,52	69.990,14	89.939,29	111.009,64	111.624,57	0,89	0,79	0,75	0,85	0,86
99	176704	2.335.780,68	2.984.559,44	3.671.466,82	4.474.228,99	4.187.147,71	1.700.132,26	1.865.478,08	2.419.051,27	2.989.270,58	2.776.783,74	0,73	0,63	0,66	0,67	0,66
100	177122	2.976.362,06	1.224.325,88	3.043.246,11	3.115.658,53	4.167.266,93	2.916.536,28	1.056.198,23	2.653.847,50	2.177.540,33	3.739.895,47	0,98	0,86	0,87	0,70	0,90
101	179562	992.854,59	1.002.827,50	1.012.800,41	1.033.323,53	1.151.795,28	774.706,03	796.713,98	818.721,93	699.472,07	805.266,50	0,78	0,79	0,81	0,68	0,70
102	181350	1.054.993,12	1.040.501,55	1.012.960,41	1.031.909,15	1.026.351,99	1.179.590,15	1.331.536,10	304.459,16	378.199,05	1.232.451,02	1,12	1,28	0,30	0,37	1,20
103	182615	919.975,15	1.038.222,62	1.156.470,09	2.158.260,06	-	903.255,09	965.266,99	1.027.278,89	2.009.074,50	-	0,98	0,93	0,89	0,93	0
104	183264	1.447.690,34	3.204.703,86	3.248.772,24	5.631.965,70	1.824.988,90	1.425.789,11	3.060.375,00	2.937.958,57	5.380.669,26	1.620.924,21	0,98	0,95	0,90	0,96	0,89
105	301091	2.000,00	50.481,97	40.680,31	25.796,93	4.299.344,14	897,00	74.191,95	75.025,24	70.494,68	4.045.946,60	0,45	1,47	1,84	2,73	0,94
106	700507	371.987,02	334.014,02	333.011,03	578.763,17	800,00	337.762,42	264.302,87	239.873,64	467.658,63	-	0,91	0,79	0,72	0,81	-
107	701697	2.225.362,79	2.118.361,69	2.361.294,69	2.605.220,66	2.586.412,49	2.206.188,76	2.098.881,84	2.271.968,33	2.247.744,18	2.151.314,54	0,99	0,99	0,96	0,86	0,83
108	704422	768.072,86	965.706,70	1.055.309,21	1.294.939,25	1.176.524,02	85.116,65	275.734,94	360.812,85	599.862,40	481.160,69	0,11	0,29	0,34	0,46	0,41
109	704980	309.671,56	389.338,79	421.672,85	467.889,82	554.799,56	275.503,46	352.020,56	374.621,52	417.020,64	495.824,84	0,89	0,90	0,89	0,89	0,89
110	705073	62.728,33	64.198,24	59.476,95	76.543,74	142.754,39	61.721,73	26.108,98	13.311,15	26.090,09	36.777,07	0,98	0,41	0,22	0,34	0,26

Nota. Base de datos desarrollado por el investigador donde se detalla la información financiera de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua de los años 2015 al 2019 sobre el indicador de endeudamiento.

Fuente: Superintendencia Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

ANEXO 4 APALANCAMIENTO

Tabla 21

Base de Datos del indicador de apalancamiento

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	APALANCAMIENTO				
		ACTIVO					PATRIMONIO									
1	437	4.429.162,89	4.178.502,06	3.894.738,80	3.792.740,15	3.624.428,78	2.890.470,65	2.846.396,11	2.700.785,63	2.560.281,36	2.573.313,42	1,53	1,47	1,44	1,48	1,41
2	880	586.495,92	442.719,04	704.699,05	726.253,07	818.074,84	17.161,60	64.878,10	66.556,96	248.998,61	251.322,86	34,17	6,82	10,59	2,92	3,26
3	1195	80.928.561,70	79.663.640,40	81.432.379,70	80.479.955,73	83.434.846,60	39.150.996,10	39.543.226,40	41.791.565,40	40.825.890,09	39.367.728,30	2,07	2,01	1,95	1,97	2,12
4	1424	5.532.425,58	5.480.991,94	6.053.643,94	7.176.828,65	13.446.660,80	3.272.257,03	4.007.675,84	4.804.916,50	5.197.207,84	5.573.527,31	1,69	1,37	1,26	1,38	2,41
5	7435	72.371,04	90.501,45	109.650,15	89.524,35	66.048,77	30.321,71	37.442,85	46.206,48	48.605,17	25.063,80	2,39	2,42	2,37	1,84	2,64
6	7592	23.457.615,23	26.949.485,08	26.364.033,22	23.307.571,54	22.036.930,88	10.224.504,97	10.265.274,43	10.192.014,21	9.724.208,26	9.759.815,49	2,29	2,63	2,59	2,40	2,26
7	8349	341.911,14	456.698,21	498.998,95	499.805,00	482.167,46	87.513,79	81.845,14	84.609,85	94.894,90	103.954,54	3,91	5,58	5,90	5,27	4,64
8	8413	10.602.634,10	9.596.524,91	11.563.947,50	11.022.433,20	10.636.974,30	4.128.610,24	4.214.300,85	4.526.142,66	4.622.384,65	4.765.483,69	2,57	2,28	2,55	2,38	2,23
9	11375	6.275.124,31	7.615.398,72	8.266.871,72	9.389.346,65	12.454.051,59	2.239.463,76	2.343.891,02	2.317.806,39	2.306.917,31	3.727.675,41	2,80	3,25	3,57	4,07	3,34
10	12819	2.095.072,98	2.847.309,04	3.084.885,52	2.040.494,07	4.386.430,39	2.056.588,04	2.800.370,24	3.025.784,89	1.360.447,21	3.733.228,47	1,02	1,02	1,02	1,50	1,17
11	13209	262.232,77	275.724,69	135.798,25	144.512,52	138.985,10	111.866,37	56.667,32	75.691,49	79.841,52	66.499,14	2,34	4,87	1,79	1,81	2,09
12	13248	2.151.317,73	2.883.472,76	3.630.782,46	3.694.007,84	3.847.746,56	533.074,65	689.257,05	1.147.249,71	1.329.179,81	1.144.278,42	4,04	4,18	3,16	2,78	3,36
13	13387	3.564.820,03	3.333.637,30	3.619.074,80	3.662.865,04	3.487.409,09	1.369.639,52	1.402.662,56	1.322.593,21	1.336.416,87	1.332.771,95	2,60	2,38	2,74	2,74	2,62
14	14539	13.318.088,50	14.417.176,40	13.838.604,20	14.538.532,40	15.444.487,40	7.621.873,98	8.401.490,18	8.775.217,40	9.059.572,06	9.837.332,87	1,75	1,72	1,58	1,60	1,57
15	16007	301.492,13	302.629,74	317.679,70	328.575,70	361.304,69	121.606,84	99.669,58	120.533,38	140.136,95	166.683,67	2,48	3,04	2,64	2,34	2,17
16	34601	68.146,09	51.334,27	48.456,18	47.964,76	47.508,50	27.935,77	27.705,44	36.723,12	43.118,70	47.408,72	2,44	1,85	1,32	1,11	1,00
17	36005	833.985,57	760.866,37	888.874,01	860.330,35	815.709,51	452.139,50	421.653,75	514.077,75	476.638,85	472.249,15	1,84	1,80	1,73	1,80	1,73
18	36020	2.389.698,34	2.255.354,34	2.026.715,17	1.860.339,90	1.790.562,63	194.910,25	71.060,66	97.528,66	103.554,83	202.762,97	12,26	31,74	20,78	17,96	8,83
19	36021	3.077.792,70	2.987.136,14	2.980.625,06	2.948.365,24	2.914.291,53	2.616.890,54	2.552.270,55	2.630.222,40	2.587.421,59	2.559.646,06	1,18	1,17	1,13	1,14	1,14
20	36024	82.296,14	99.565,62	329.613,95	82.296,14	393.635,29	40.921,39	59.014,90	118.811,99	40.921,39	204.104,32	2,01	1,69	2,77	2,01	1,93
21	36047	376.668,50	251.317,68	402.754,39	498.314,15	675.996,40	6.110,00	3.062,63	7.700,27	7.453,07	19.540,44	61,65	82,06	52,30	66,86	34,59
22	36049	15.622.534,23	14.101.879,48	14.684.380,60	15.217.448,40	15.627.951,60	7.993.679,90	8.085.313,61	8.496.830,99	8.362.777,42	8.109.541,14	1,95	1,74	1,73	1,82	1,93
23	36054	2.863.045,55	3.588.224,12	4.001.149,34	6.952.948,47	7.795.057,39	1.079.706,67	1.134.790,90	1.121.232,48	1.089.059,87	1.048.442,82	2,65	3,16	3,57	6,38	7,43
24	36067	910.129,55	1.262.860,58	1.832.715,45	1.883.792,37	2.048.587,95	722.074,00	760.410,14	862.767,48	979.886,03	1.141.740,42	1,26	1,66	2,12	1,92	1,79
25	36082	196.368,24	193.387,87	193.262,87	193.262,87	193.562,87	106.564,80	89.464,44	89.339,44	89.339,44	93.613,40	1,84	2,16	2,16	2,16	2,07
26	36109	135.994,37	109.180,38	105.085,93	69.591,14	67.811,53	47.441,50	34.948,27	40.571,07	60.104,42	62.254,60	2,87	3,12	2,59	1,16	1,09

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	APALANCAMIENTO				
		ACTIVO					PATRIMONIO									
28	36142	419.655,53	424.655,53	429.766,48	440.441,43	347.411,31	125.195,16	125.195,16	125.602,88	138.917,05	38.607,49	3,35	3,39	3,42	3,17	9,00
29	36169	193.933,73	245.644,12	213.612,64	183.003,58	160.926,54	44.056,96	41.172,39	43.111,07	38.400,46	(5.265,50)	4,40	5,97	4,95	4,77	(30,56)
30	36178	28.518,88	30.333,53	28.974,45	28.835,83	28.857,42	26.029,15	26.969,18	25.123,80	25.120,97	25.142,56	1,10	1,12	1,15	1,15	1,15
31	36194	297.642,07	378.166,60	457.394,42	380.100,60	333.180,12	6.846,83	64.179,93	31.679,22	82.734,24	12.661,35	43,47	5,89	14,44	4,59	26,31
32	36202	1.198.416,03	1.291.781,27	1.418.903,54	1.285.136,54	1.382.554,51	433.768,22	427.102,98	479.820,39	473.423,04	551.228,18	2,76	3,02	2,96	2,71	2,51
33	36209	752.791,31	640.840,83	580.755,00	467.642,46	379.426,54	670.294,10	555.003,53	504.191,89	399.926,12	94.622,90	1,12	1,15	1,15	1,17	4,01
34	36234	1.309.894,02	1.220.476,64	1.337.126,75	1.499.894,48	1.473.142,29	543.081,98	538.974,12	606.631,57	696.102,09	710.852,80	2,41	2,26	2,20	2,15	2,07
35	36251	981.616,32	897.416,42	937.035,77	1.147.503,28	662.841,70	502.997,50	522.479,84	495.340,36	632.711,49	577.293,52	1,95	1,72	1,89	1,81	1,15
36	36252	1.509.157,73	1.452.984,24	1.429.709,09	1.357.239,59	1.272.750,00	478.643,88	492.244,86	507.972,65	487.642,73	424.858,77	3,15	2,95	2,81	2,78	3,00
37	36576	325.451,65	279.509,32	307.055,91	342.789,44	361.431,99	57.653,79	49.766,01	82.710,89	150.344,13	125.003,36	5,64	5,62	3,71	2,28	2,89
38	36644	5.325.062,45	5.018.340,45	5.076.265,72	5.368.830,27	3.614.457,64	2.187.724,84	2.218.822,24	2.082.797,09	2.017.477,19	2.022.992,09	2,43	2,26	2,44	2,66	1,79
39	36725	4.698.376,05	6.146.284,65	6.564.278,06	7.063.084,94	8.284.634,70	2.014.899,21	2.103.513,67	2.199.070,79	737.545,49	874.758,67	2,33	2,92	2,99	9,58	9,47
40	36739	18.307,55	24.326,17	31.345,33	49.104,28	84.735,02	13.361,20	16.782,44	21.718,32	19.515,46	72.628,87	1,37	1,45	1,44	2,52	1,17
41	36740	126.119,83	181.548,92	201.533,59	164.128,26	157.415,20	35.969,89	106.483,30	78.839,74	48.066,29	62.811,59	3,51	1,70	2,56	3,41	2,51
42	37025	5.117.421,47	5.466.205,02	6.345.957,80	5.476.930,92	5.417.079,97	2.475.209,87	2.751.234,44	2.771.110,62	2.762.930,98	2.406.575,12	2,07	1,99	2,29	1,98	2,25
43	37047	976.692,85	996.837,44	1.042.983,11	907.812,48	876.130,42	586.372,60	568.006,37	590.298,24	583.806,68	520.448,94	1,67	1,75	1,77	1,55	1,68
44	37176	319.286,09	299.457,13	274.670,77	275.869,95	296.050,56	274.966,11	272.841,62	272.841,62	275.196,13	289.021,64	1,16	1,10	1,01	1,00	1,02
45	37199	947.582,97	913.564,05	908.860,49	939.366,97	843.777,99	758.245,03	587.008,83	602.554,00	627.037,01	580.154,71	1,25	1,56	1,51	1,50	1,45
46	37232	709.226,70	790.331,66	777.927,52	780.972,00	735.714,65	(17.066,71)	287.611,70	92.873,24	67.389,36	(67.194,40)	(41,56)	2,75	8,38	11,59	(10,95)
47	37237	855.819,16	755.257,12	725.618,18	728.789,43	1.171.076,88	371.228,18	334.473,75	364.526,35	358.523,78	754.909,01	2,31	2,26	1,99	2,03	1,55
48	37316	1.506.115,52	1.294.435,93	5.013.839,99	6.271.724,16	5.974.205,53	20.507,66	8.514,08	2.101.164,01	2.222.706,45	2.297.666,54	73,44	152,03	2,39	2,82	2,60
49	37323	77.586,18	121.124,85	114.162,07	113.987,51	101.264,24	52.168,19	70.963,79	84.222,53	79.689,77	63.076,09	1,49	1,71	1,36	1,43	1,61
50	37348	136.011,39	159.037,54	816.412,87	1.265.914,27	1.008.750,76	42.906,15	48.737,96	486.033,31	570.208,79	535.804,00	3,17	3,26	1,68	2,22	1,88
51	37425	833.144,55	633.944,11	569.728,53	586.879,46	526.051,90	298.926,58	207.156,82	202.930,03	170.155,13	132.071,86	2,79	3,06	2,81	3,45	3,98
52	37481	892.408,52	1.135.450,14	1.416.801,47	1.425.173,40	1.795.070,10	273.729,30	446.778,35	820.915,05	848.037,15	898.790,60	3,26	2,54	1,73	1,68	2,00
53	37537	32.646.906,40	32.384.600,10	43.862.661,30	46.388.965,70	43.203.914,40	7.648.545,60	8.855.363,50	10.465.862,20	11.361.370,50	11.345.509,20	4,27	3,66	4,19	4,08	3,81
54	37607	9.939.238,13	12.007.224,90	15.173.036,30	15.950.074,90	17.964.927,40	5.130.620,94	7.021.011,06	9.176.908,02	9.787.926,47	10.051.612,00	1,94	1,71	1,65	1,63	1,79
55	37613	322.619,62	296.285,42	331.471,52	333.393,42	277.734,39	67.867,74	98.666,37	90.487,16	87.981,30	53.065,72	4,75	3,00	3,66	3,79	5,23
56	37624	269.277,61	277.299,15	343.960,91	631.054,56	661.606,95	42.431,23	42.478,74	40.479,41	26.804,57	58.241,22	6,35	6,53	8,50	23,54	11,36
57	37835	15.730,93	16.023,53	16.023,53	16.023,53	16.023,53	(22.147,17)	(30.384,36)	(39.153,65)	(48.252,00)	(48.252,00)	(0,71)	(0,53)	(0,41)	(0,33)	(0,33)
58	37875	1.478.024,41	2.068.108,57	2.312.012,99	4.582.364,33	7.362.361,26	428.714,66	458.228,88	598.763,65	835.848,88	1.388.030,66	3,45	4,51	3,86	5,48	5,30
59	37891	4.669.812,03	5.157.798,02	6.527.752,92	7.101.639,86	7.633.544,81	390.697,82	488.596,90	876.844,72	1.573.185,27	2.007.266,31	11,95	10,56	7,44	4,51	3,80
60	37932	106.313,45	164.829,11	232.065,69	142.157,79	133.016,41	76.483,78	82.179,32	97.496,84	99.760,70	102.309,36	1,39	2,01	2,38	1,42	1,30

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	APALANCAMIENTO				
		ACTIVO					PATRIMONIO									
61	37981	2.381.732,88	2.549.219,85	2.600.628,45	2.241.254,34	2.495.628,30	860.416,99	1.027.903,96	993.508,30	950.772,79	970.287,69	2,77	2,48	2,62	2,36	2,57
62	37991	60.803,70	78.243,37	75.123,89	40.366,73	33.483,52	56.035,96	54.542,05	42.729,44	28.850,11	15.387,33	1,09	1,43	1,76	1,40	2,18
63	45097	852.291,42	781.948,49	773.164,38	810.230,41	601.057,67	147.375,90	145.577,99	108.902,57	27.897,28	12.208,56	5,78	5,37	7,10	29,04	49,23
64	46115	2.160.665,98	6.849.713,36	8.870.421,21	8.407.013,57	2.194.910,18	589.834,49	672.499,26	684.289,56	289.291,26	(7.558.198,76)	3,66	10,19	12,96	29,06	(0,29)
65	94281	935.295,71	1.017.166,79	1.007.724,71	1.013.519,77	867.203,73	210.011,63	211.704,83	179.456,01	155.905,93	178.093,37	4,45	4,80	5,62	6,50	4,87
66	96510	10.126.529,90	10.471.238,80	16.087.100,40	19.100.737,50	19.612.912,72	3.100.162,10	2.686.611,47	2.978.492,50	1.451.117,50	1.459.683,04	3,27	3,90	5,40	13,16	13,44
67	96518	297.689,01	320.709,91	324.216,59	291.676,25	292.541,57	165.500,58	166.014,95	170.618,28	126.571,64	127.766,41	1,80	1,93	1,90	2,30	2,29
68	96557	2.485.696,07	2.517.533,89	2.525.645,92	2.549.586,19	2.398.190,27	820.407,06	770.638,26	821.906,12	868.453,24	877.899,67	3,03	3,27	3,07	2,94	2,73
69	96681	3.094.190,15	3.660.435,37	3.883.673,96	4.219.758,77	4.184.641,41	2.067.662,26	2.277.269,35	2.525.352,69	2.792.252,62	2.906.802,32	1,50	1,61	1,54	1,51	1,44
70	96702	5.772.242,46	6.022.531,08	7.089.352,56	6.719.810,92	6.236.933,32	1.986.033,10	1.979.063,20	2.261.833,87	1.591.842,11	1.572.814,82	2,91	3,04	3,13	4,22	3,97
71	96711	391.798,42	364.048,99	447.127,35	496.074,01	493.132,77	160.294,54	212.942,25	250.626,79	283.983,04	279.174,09	2,44	1,71	1,78	1,75	1,77
72	96750	71.752,82	137.892,01	196.855,27	205.595,86	213.118,84	57.294,47	44.133,80	84.691,77	89.829,08	96.942,55	1,25	3,12	2,32	2,29	2,20
73	96799	3.778.816,44	4.690.948,05	5.874.034,91	6.619.971,75	6.627.193,93	1.228.305,93	1.340.472,79	1.510.874,61	1.662.088,41	1.668.419,14	3,08	3,50	3,89	3,98	3,97
74	96891	2.113.687,41	1.783.687,21	2.078.560,64	1.990.446,02	1.181.415,90	996.405,16	859.930,11	867.592,76	828.809,15	124.466,70	2,12	2,07	2,40	2,40	9,49
75	96908	17.874,80	17.987,57	18.037,18	17.998,55	17.999,99	(11.830,14)	(12.390,13)	(13.018,89)	(13.397,72)	(13.652,44)	(1,51)	(1,45)	(1,39)	(1,34)	(1,32)
76	96954	991.500,30	1.225.803,78	1.016.293,63	1.131.317,02	1.289.039,26	761.061,13	767.527,23	761.126,02	799.713,67	814.162,49	1,30	1,60	1,34	1,41	1,58
77	96964	1.820.373,97	2.494.374,68	2.129.519,27	2.161.776,16	2.472.633,43	220.832,51	229.846,05	276.376,62	289.654,58	38.608,58	8,24	10,85	7,71	7,46	64,04
78	97694	1.942.565,51	1.997.390,12	2.604.245,76	2.602.756,43	2.403.892,48	388.107,58	449.713,09	553.397,55	491.795,69	343.539,68	5,01	4,44	4,71	5,29	7,00
79	104341	1.200.360,98	1.413.977,62	1.668.993,96	1.869.736,45	1.724.329,34	378.331,58	449.438,16	467.904,40	609.464,80	611.288,45	3,17	3,15	3,57	3,07	2,82
80	140116	779.418,26	814.363,43	756.731,79	342.166,00	315.849,55	513.734,59	494.808,51	494.074,31	39.941,35	38.612,66	1,52	1,65	1,53	8,57	8,18
81	140178	293.726,89	344.578,75	243.485,72	395.681,09	292.749,42	27.982,59	16.055,00	21.597,25	22.093,51	22.475,52	10,50	21,46	11,27	17,91	13,03
82	140997	4.769,20	9.058,61	10.593,42	8.771,62	28.407,97	2.269,20	7.553,33	3.210,68	4.515,62	28.155,40	2,10	1,20	3,30	1,94	1,01
83	143131	2.063.548,82	1.655.907,93	1.591.422,33	1.612.949,11	1.561.704,48	618.133,04	628.830,81	611.072,38	635.237,75	639.043,12	3,34	2,63	2,60	2,54	2,44
84	143242	303.357,58	329.112,75	357.207,80	374.754,50	363.117,25	120.230,40	254.143,61	208.114,49	147.762,35	318.829,63	2,52	1,29	1,72	2,54	1,14
85	144166	600.025,51	428.404,99	469.544,92	497.606,78	466.997,72	(22.925,66)	(19.817,01)	(21.263,57)	(26.920,35)	(50.617,88)	(26,17)	(21,62)	(22,08)	(18,48)	(9,23)
86	144257	178.116,62	185.601,10	189.082,51	188.035,05	181.616,29	77.028,55	66.214,07	76.816,50	108.275,98	63.006,01	2,31	2,80	2,46	1,74	2,88
87	144660	2.111.140,39	2.242.466,94	3.338.127,27	3.322.488,78	4.263.099,24	1.218.684,03	1.367.608,17	1.735.010,07	2.122.281,18	2.452.771,28	1,73	1,64	1,92	1,57	1,74
88	144876	221.982,22	201.017,70	225.957,51	167.793,65	226.713,09	41.032,31	42.069,38	74.442,55	75.922,65	75.826,45	5,41	4,78	3,04	2,21	2,99
89	144939	530.395,84	516.778,05	519.929,61	504.637,86	477.800,94	248.273,22	250.076,05	244.816,95	246.688,94	245.352,73	2,14	2,07	2,12	2,05	1,95
90	162053	19.839.814,80	19.390.794,10	17.358.408,80	15.374.191,30	16.200.508,00	10.597.274,22	9.896.210,90	12.098.643,18	11.564.257,00	12.381.276,99	1,87	1,96	1,43	1,33	1,31

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	APALANCAMIENTO				
		ACTIVO					PATRIMONIO									
91	164639	1.390.991,85	1.320.475,18	1.337.056,75	1.604.339,76	2.359.749,40	277.418,85	26.031,07	5.054,00	(215.897,73)	(207.657,90)	5,01	50,73	264,55	(7,43)	(11,36)
92	167594	1.159.413,14	933.603,71	989.971,54	894.452,48	661.294,07	305.282,28	345.338,22	434.770,92	518.986,56	558.985,22	3,80	2,70	2,28	1,72	1,18
93	167659	620.076,87	693.514,31	675.164,41	1.153.381,34	1.318.608,92	86.298,17	148.390,27	211.220,68	457.538,32	526.971,71	7,19	4,67	3,20	2,52	2,50
94	168785	961.379,16	878.641,48	958.814,11	945.749,29	601.079,77	452.507,38	462.832,75	615.484,55	167.854,31	76.081,28	2,12	1,90	1,56	5,63	7,90
95	169869	301.165,37	891.583,12	978.023,28	1.252.862,53	1.528.593,39	270.285,70	468.877,12	583.060,58	576.230,30	592.277,42	1,11	1,90	1,68	2,17	2,58
96	173358	1.598.261,05	2.316.836,09	2.624.391,34	3.848.832,68	3.966.802,12	404.856,05	525.263,67	591.550,79	1.822.521,34	1.708.357,01	3,95	4,41	4,44	2,11	2,32
97	173483	265.448,14	197.236,17	228.055,97	263.505,54	303.330,79	56.483,95	64.668,96	66.491,72	22.972,61	23.039,35	4,70	3,05	3,43	11,47	13,17
98	174400	127.822,05	89.104,91	120.019,53	130.166,95	130.271,07	13.818,53	19.114,77	30.080,24	19.157,31	18.646,50	9,25	4,66	3,99	6,79	6,99
99	176704	2.335.780,68	2.984.559,44	3.671.466,82	4.474.228,99	4.187.147,71	635.648,42	1.119.081,36	1.252.415,55	1.484.958,41	1.410.363,97	3,67	2,67	2,93	3,01	2,97
100	177122	2.976.362,06	1.224.325,88	3.043.246,11	3.115.658,53	4.167.266,93	59.825,78	168.127,65	389.398,61	938.118,20	427.371,46	49,75	7,28	7,82	3,32	9,75
101	179562	992.854,59	1.002.827,50	1.012.800,41	1.033.323,53	1.151.795,28	218.148,56	206.113,52	194.078,48	333.851,46	346.528,78	4,55	4,87	5,22	3,10	3,32
102	181350	1.054.993,12	1.040.501,55	1.012.960,41	1.031.909,15	1.026.351,99	(124.597,03)	(291.034,55)	708.501,25	653.710,10	(206.099,03)	(8,47)	(3,58)	1,43	1,58	(4,98)
103	182615	919.975,15	1.038.222,62	1.156.470,09	2.158.260,06	-	16.720,06	72.955,63	129.191,20	149.185,56	-	55,02	14,23	8,95	14,47	-
104	183264	1.447.690,34	3.204.703,86	3.248.772,24	5.631.965,70	1.824.988,90	21.901,23	144.328,86	310.813,67	251.296,44	204.064,69	66,10	22,20	10,45	22,41	8,94
105	301091	2.000,00	50.481,97	40.680,31	25.796,93	4.299.344,14	1.103,00	(23.709,98)	(34.344,93)	(44.697,75)	253.397,54	1,81	(2,13)	(1,18)	(0,58)	16,97
106	700507	371.987,02	334.014,02	333.011,03	578.763,17	800,00	34.224,60	69.711,15	93.137,39	111.104,54	800,00	10,87	4,79	3,58	5,21	1,00
107	701697	2.225.362,79	2.118.361,69	2.361.294,69	2.605.220,66	2.586.412,49	19.174,03	19.479,85	89.326,36	357.476,48	435.097,95	116,06	108,75	26,43	7,29	5,94
108	704422	768.072,86	965.706,70	1.055.309,21	1.294.939,25	1.176.524,02	682.956,21	689.971,76	694.496,36	695.076,85	695.363,33	1,12	1,40	1,52	1,86	1,69

Nota. Base de datos desarrollado por el investigador donde se detalla la información financiera de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua de los años 2015 al 2019 sobre el indicador de apalancamiento.

Fuente: Superintendencia Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

ANEXO 5
INVERSIÓN A LARGO PLAZO

Tabla 22

Base de Datos del indicador de inversión a largo plazo

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	INVERSIÓN A LARGO PLAZO				
		ACTIVOS NO CORRIENTES					ACTIVO									
1	437	1.538.515,50	1.619.713,99	1.557.877,90	1.519.408,79	1.477.752,28	4.429.162,89	4.178.502,06	3.894.738,80	3.792.740,15	3.624.428,78	0,35	0,39	0,40	0,40	0,41
2	880	233.858,46	281.923,16	320.303,27	336.493,47	339.045,46	586.495,92	442.719,04	704.699,05	726.253,07	818.074,84	0,40	0,64	0,45	0,46	0,41
3	1195	38.650.085,90	37.141.714,70	36.456.609,80	37.367.336,05	41.174.235,60	80.928.561,70	79.663.640,40	81.432.379,70	80.479.955,73	83.434.846,60	0,48	0,47	0,45	0,46	0,49
4	1424	3.020.408,53	3.396.073,05	3.383.014,87	3.410.151,11	10.407.554,28	5.532.425,58	5.480.991,94	6.053.643,94	7.176.828,65	13.446.660,80	0,55	0,62	0,56	0,48	0,77
5	7435	2.232,14	1.964,28	1.696,42	1.428,56	1.160,70	72.371,04	90.501,45	109.650,15	89.524,35	66.048,77	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02
6	7592	5.906.377,08	5.984.229,20	6.794.387,30	7.278.326,97	6.937.103,83	23.457.615,23	26.949.485,08	26.364.033,22	23.307.571,54	22.036.930,88	0,25	0,22	0,26	0,31	0,31
7	8349	95.531,37	89.211,42	86.846,84	106.743,33	100.149,62	341.911,14	456.698,21	498.998,95	499.805,00	482.167,46	0,28	0,20	0,17	0,21	0,21
8	8413	4.466.133,09	4.047.557,71	4.191.453,03	4.653.509,18	4.891.434,02	10.602.634,10	9.596.524,91	11.563.947,50	11.022.433,20	10.636.974,30	0,42	0,42	0,36	0,42	0,46
9	11375	3.925.702,12	4.202.869,76	4.364.114,42	4.635.638,10	7.109.167,08	6.275.124,31	7.615.398,72	8.266.871,72	9.389.346,65	12.454.051,59	0,63	0,55	0,53	0,49	0,57
10	12819	1.789.809,85	2.632.317,47	2.953.519,29	1.754.876,45	4.055.248,50	2.095.072,98	2.847.309,04	3.084.885,52	2.040.494,07	4.386.430,39	0,85	0,92	0,96	0,86	0,92
11	13209	178.276,79	148.177,89	10.070,36	10.121,37	10.121,37	262.232,77	275.724,69	135.798,25	144.512,52	138.985,10	0,68	0,54	0,07	0,07	0,07
12	13248	701.243,91	688.223,10	705.228,33	749.273,98	728.373,79	2.151.317,73	2.883.472,76	3.630.782,46	3.694.007,84	3.847.746,56	0,33	0,24	0,19	0,20	0,19
13	13387	1.751.902,19	1.601.414,74	1.648.080,10	1.519.712,17	1.690.732,72	3.564.820,03	3.333.637,30	3.619.074,80	3.662.865,04	3.487.409,09	0,49	0,48	0,46	0,41	0,48
14	14539	8.285.759,00	7.312.061,56	7.058.891,10	6.829.448,47	6.092.861,16	13.318.088,50	14.417.176,40	13.838.604,20	14.538.532,40	15.444.487,40	0,62	0,51	0,51	0,47	0,39
15	16007	163.815,89	190.925,32	181.977,90	182.775,93	227.114,06	301.492,13	302.629,74	317.679,70	328.575,70	361.304,69	0,54	0,63	0,57	0,56	0,63
16	34601	8.562,09	9.705,00	7.598,94	6.980,75	5.964,47	68.146,09	51.334,27	48.456,18	47.964,76	47.508,50	0,13	0,19	0,16	0,15	0,13
17	36005	149.458,73	129.315,90	109.688,50	118.206,04	117.037,32	833.985,57	760.866,37	888.874,01	860.330,35	815.709,51	0,18	0,17	0,12	0,14	0,14
18	36020	1.969.227,33	1.778.333,78	1.708.129,85	1.607.540,57	1.554.646,79	2.389.698,34	2.255.354,34	2.026.715,17	1.860.339,90	1.790.562,63	0,82	0,79	0,84	0,86	0,87
19	36021	2.199.846,56	2.181.897,37	2.155.758,11	2.215.895,49	2.174.459,67	3.077.792,70	2.987.136,14	2.980.625,06	2.948.365,24	2.914.291,53	0,71	0,73	0,72	0,75	0,75
20	36024	41.579,04	53.819,63	157.174,92	309.016,76	140.258,52	82.296,14	99.565,62	329.613,95	82.296,14	393.635,29	0,51	0,54	0,48	3,75	0,36
21	36047	9.352,94	30.564,62	50.691,01	142.096,16	168.157,06	376.668,50	251.317,68	402.754,39	498.314,15	675.996,40	0,02	0,12	0,13	0,29	0,25
22	36049	8.443.925,67	8.213.558,28	8.031.499,02	9.051.383,03	9.677.895,40	15.622.534,23	14.101.879,48	14.684.380,60	15.217.448,40	15.627.951,60	0,54	0,58	0,55	0,59	0,62
23	36054	1.361.818,58	3.588.224,12	4.001.149,34	6.952.948,47	3.157.390,30	2.863.045,55	3.588.224,12	4.001.149,34	6.952.948,47	7.795.057,39	0,48	1,00	1,00	1,00	0,41
24	36067	293.396,38	455.957,50	660.407,65	974.453,33	1.122.934,01	910.129,55	1.262.860,58	1.832.715,45	1.883.792,37	2.048.587,95	0,32	0,36	0,36	0,52	0,55

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	INVERSIÓN A LARGO PLAZO				
		ACTIVOS NO CORRIENTES					ACTIVO									
29	36169	43.986,06	61.301,65	49.208,31	51.449,11	57.261,33	193.933,73	245.644,12	213.612,64	183.003,58	160.926,54	0,23	0,25	0,23	0,28	0,36
30	36178	5.277,84	5.277,84	5.277,84	5.277,84	5.277,84	28.518,88	30.333,53	28.974,45	28.835,83	28.857,42	0,19	0,17	0,18	0,18	0,18
31	36194	24.859,73	14.065,72	14.278,81	36.873,11	23.530,09	297.642,07	378.166,60	457.394,42	380.100,60	333.180,12	0,08	0,04	0,03	0,10	0,07
32	36202	290.596,95	284.311,79	254.427,97	202.397,65	216.681,33	1.198.416,03	1.291.781,27	1.418.903,54	1.285.136,54	1.382.554,51	0,24	0,22	0,18	0,16	0,16
33	36209	265.454,74	255.534,73	225.634,85	166.482,39	98.249,01	752.791,31	640.840,83	580.755,00	467.642,46	379.426,54	0,35	0,40	0,39	0,36	0,26
34	36234	500.761,41	445.953,15	704.670,74	736.865,28	681.160,50	1.309.894,02	1.220.476,64	1.337.126,75	1.499.894,48	1.473.142,29	0,38	0,37	0,53	0,49	0,46
35	36251	464.444,54	435.359,06	443.904,38	649.286,39	406.793,97	981.616,32	897.416,42	937.035,77	1.147.503,28	662.841,70	0,47	0,49	0,47	0,57	0,61
36	36252	1.258.018,32	1.218.260,90	1.180.952,45	1.043.273,90	1.095.318,01	1.509.157,73	1.452.984,24	1.429.709,09	1.357.239,59	1.272.750,00	0,83	0,84	0,83	0,77	0,86
37	36576	91.604,25	85.378,23	64.986,79	49.135,12	58.642,28	325.451,65	279.509,32	307.055,91	342.789,44	361.431,99	0,28	0,31	0,21	0,14	0,16
38	36644	2.933.047,96	3.138.364,79	3.410.950,35	3.807.178,69	1.769.599,06	5.325.062,45	5.018.340,45	5.076.265,72	5.368.830,27	3.614.457,64	0,55	0,63	0,67	0,71	0,49
39	36725	2.194.287,97	3.293.419,07	3.275.221,73	3.327.906,97	3.949.155,73	4.698.376,05	6.146.284,65	6.564.278,06	7.063.084,94	8.284.634,70	0,47	0,54	0,50	0,47	0,48
40	36739	15.541,23	2.343,89	1.926,44	2.799,16	6.014,55	18.307,55	24.326,17	31.345,33	49.104,28	84.735,02	0,85	0,10	0,06	0,06	0,07
41	36740	25.392,72	22.468,01	31.208,27	30.173,15	35.706,30	126.119,83	181.548,92	201.533,59	164.128,26	157.415,20	0,20	0,12	0,15	0,18	0,23
42	37025	2.531.002,26	2.761.885,39	3.631.447,31	3.674.292,48	3.572.663,14	5.117.421,47	5.466.205,02	6.345.957,80	5.476.930,92	5.417.079,97	0,49	0,51	0,57	0,67	0,66
43	37047	756.960,71	685.463,99	625.414,94	496.184,35	408.491,79	976.692,85	996.837,44	1.042.983,11	907.812,48	876.130,42	0,78	0,69	0,60	0,55	0,47
44	37176	117.227,08	99.151,62	13.222,57	87.333,57	110.791,95	319.286,09	299.457,13	274.670,77	275.869,95	296.050,56	0,37	0,33	0,05	0,32	0,37
45	37199	694.764,30	617.141,34	588.167,29	662.018,00	611.692,08	947.582,97	913.564,05	908.860,49	939.366,97	843.777,99	0,73	0,68	0,65	0,70	0,72
46	37232	229.579,40	249.518,69	162.804,26	145.583,06	132.086,39	709.226,70	790.331,66	777.927,52	780.972,00	735.714,65	0,32	0,32	0,21	0,19	0,18
47	37237	459.024,08	412.532,63	384.491,21	334.274,67	866.553,28	855.819,16	755.257,12	725.618,18	728.789,43	1.171.076,88	0,54	0,55	0,53	0,46	0,74
48	37316	210.399,74	173.688,74	2.999.573,92	2.954.206,97	2.779.914,77	1.506.115,52	1.294.435,93	5.013.839,99	6.271.724,16	5.974.205,53	0,14	0,13	0,60	0,47	0,47
49	37323	540,23	1.153,83	774,50	3.489,80	11.654,02	77.586,18	121.124,85	114.162,07	113.987,51	101.264,24	0,01	0,01	0,01	0,03	0,12
50	37348	35.570,36	35.493,87	96.385,76	280.718,21	271.920,42	136.011,39	159.037,54	816.412,87	1.265.914,27	1.008.750,76	0,26	0,22	0,12	0,22	0,27
51	37425	143.930,58	156.315,79	143.445,50	138.798,54	128.238,10	833.144,55	633.944,11	569.728,53	586.879,46	526.051,90	0,17	0,25	0,25	0,24	0,24
52	37481	341.796,74	290.095,67	345.445,21	327.499,62	288.991,73	892.408,52	1.135.450,14	1.416.801,47	1.425.173,40	1.795.070,10	0,38	0,26	0,24	0,23	0,16
53	37537	15.000.088,00	14.771.724,50	23.560.280,90	28.736.429,50	28.695.717,50	32.646.906,40	32.384.600,10	43.862.661,30	46.388.965,70	43.203.914,40	0,46	0,46	0,54	0,62	0,66
54	37607	1.630.454,27	3.458.360,47	4.688.108,80	6.663.822,39	7.646.037,70	9.939.238,13	12.007.224,90	15.173.036,30	15.950.074,90	17.964.927,40	0,16	0,29	0,31	0,42	0,43
55	37613	90.742,03	75.750,24	66.054,56	57.123,88	45.427,89	322.619,62	296.285,42	331.471,52	333.393,42	277.734,39	0,28	0,26	0,20	0,17	0,16
56	37624	70.657,30	148.806,35	230.551,82	214.672,73	197.728,88	269.277,61	277.299,15	343.960,91	631.054,56	661.606,95	0,26	0,54	0,67	0,34	0,30
57	37835	13.454,99	13.454,99	13.454,99	13.454,99	13.454,99	15.730,93	16.023,53	16.023,53	16.023,53	16.023,53	0,86	0,84	0,84	0,84	0,84
58	37875	221.107,65	231.264,58	181.990,10	388.829,49	649.322,39	1.478.024,41	2.068.108,57	2.312.012,99	4.582.364,33	7.362.361,26	0,15	0,11	0,08	0,08	0,09

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	INVERSIÓN A LARGO PLAZO				
		ACTIVOS NO CORRIENTES					ACTIVO									
59	37891	1.803.402,62	2.194.515,96	2.801.023,36	2.958.979,90	3.122.587,91	4.669.812,03	5.157.798,02	6.527.752,92	7.101.639,86	7.633.544,81	0,39	0,43	0,43	0,42	0,41
60	37932	8.726,24	30.373,46	48.713,17	36.907,80	40.285,11	106.313,45	164.829,11	232.065,69	142.157,79	133.016,41	0,08	0,18	0,21	0,26	0,30
61	37981	1.146.328,88	1.158.377,27	735.825,98	628.270,40	633.180,00	2.381.732,88	2.549.219,85	2.600.628,45	2.241.254,34	2.495.628,30	0,48	0,45	0,28	0,28	0,25
62	37991	9.284,63	7.460,69	5.854,05	5.788,51	4.014,07	60.803,70	78.243,37	75.123,89	40.366,73	33.483,52	0,15	0,10	0,08	0,14	0,12
63	45097	241.902,74	194.455,84	9.700,18	493.511,10	497.894,88	852.291,42	781.948,49	773.164,38	810.230,41	601.057,67	0,28	0,25	0,01	0,61	0,83
64	46115	316.610,34	3.678.971,41	6.720.362,08	6.232.303,46	-	2.160.665,98	6.849.713,36	8.870.421,21	8.407.013,57	2.194.910,18	0,15	0,54	0,76	0,74	-
65	94281	912,46	529,92	3.918,66	3.013,47	2.204,35	935.295,71	1.017.166,79	1.007.724,71	1.013.519,77	867.203,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
66	96510	477.242,53	339.979,80	779.922,10	1.046.125,50	1.503.261,00	10.126.529,90	10.471.238,80	16.087.100,40	19.100.737,50	19.612.912,72	0,05	0,03	0,05	0,05	0,08
67	96518	136.546,63	128.173,88	129.609,96	120.112,71	113.040,74	297.689,01	320.709,91	324.216,59	291.676,25	292.541,57	0,46	0,40	0,40	0,41	0,39
68	96557	1.340.445,64	1.355.933,43	1.414.308,24	1.262.702,12	1.129.016,86	2.485.696,07	2.517.533,89	2.525.645,92	2.549.586,19	2.398.190,27	0,54	0,54	0,56	0,50	0,47
69	96681	2.229.321,42	2.365.825,46	2.245.979,67	2.692.116,83	2.690.759,33	3.094.190,15	3.660.435,37	3.883.673,96	4.219.758,77	4.184.641,41	0,72	0,65	0,58	0,64	0,64
70	96702	3.239.296,08	3.498.161,17	4.194.496,63	4.080.602,83	4.367.143,93	5.772.242,46	6.022.531,08	7.089.352,56	6.719.810,92	6.236.933,32	0,56	0,58	0,59	0,61	0,70
71	96711	71.194,75	57.378,56	72.056,95	58.301,28	72.841,77	391.798,42	364.048,99	447.127,35	496.074,01	493.132,77	0,18	0,16	0,16	0,12	0,15
72	96750	20.190,00	123.791,92	183.039,74	183.757,41	164.382,78	71.752,82	137.892,01	196.855,27	205.595,86	213.118,84	0,28	0,90	0,93	0,89	0,77
73	96799	300.493,87	212.965,31	272.032,57	317.780,79	1.271.272,60	3.778.816,44	4.690.948,05	5.874.034,91	6.619.971,75	6.627.193,93	0,08	0,05	0,05	0,05	0,19
74	96891	1.169.585,98	1.254.565,95	1.506.363,75	1.290.656,47	447.438,34	2.113.687,41	1.783.687,21	2.078.560,64	1.990.446,02	1.181.415,90	0,55	0,70	0,72	0,65	0,38
75	96908	426,47	426,47	426,47	426,47	426,47	17.874,80	17.987,57	18.037,18	17.998,55	17.999,99	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
76	96954	823.801,93	1.063.298,74	712.743,43	606.234,01	757.154,66	991.500,30	1.225.803,78	1.016.293,63	1.131.317,02	1.289.039,26	0,83	0,87	0,70	0,54	0,59
77	96964	63.273,58	78.840,72	95.451,36	103.599,67	1.090.998,63	1.820.373,97	2.494.374,68	2.129.519,27	2.161.776,16	2.472.633,43	0,03	0,03	0,04	0,05	0,44
78	97694	926.666,94	813.391,37	991.296,17	975.527,72	1.420.472,87	1.942.565,51	1.997.390,12	2.604.245,76	2.602.756,43	2.403.892,48	0,48	0,41	0,38	0,37	0,59
79	104341	94.392,78	115.553,18	144.538,98	401.838,97	425.999,10	1.200.360,98	1.413.977,62	1.668.993,96	1.869.736,45	1.724.329,34	0,08	0,08	0,09	0,21	0,25
80	140116	512.510,48	500.413,62	12.020,13	10.548,00	10.548,00	779.418,26	814.363,43	756.731,79	342.166,00	315.849,55	0,66	0,61	0,02	0,03	0,03
81	140178	54.879,44	39.581,44	71.905,23	69.963,55	54.284,70	293.726,89	344.578,75	243.485,72	395.681,09	292.749,42	0,19	0,11	0,30	0,18	0,19
82	140997	-	2.430,00	4.137,00	4.504,50	27.054,05	4.769,20	9.058,61	10.593,42	8.771,62	28.407,97	-	0,27	0,39	0,51	0,95
83	143131	437.429,28	367.886,03	364.645,05	352.039,97	325.759,09	2.063.548,82	1.655.907,93	1.591.422,33	1.612.949,11	1.561.704,48	0,21	0,22	0,23	0,22	0,21
84	143242	126.532,37	87.532,45	115.100,81	141.945,94	111.856,96	303.357,58	329.112,75	357.207,80	374.754,50	363.117,25	0,42	0,27	0,32	0,38	0,31
85	144166	360.121,17	172.199,82	199.816,76	249.142,89	294.999,78	600.025,51	428.404,99	469.544,92	497.606,78	466.997,72	0,60	0,40	0,43	0,50	0,63
86	144257	448,77	1.025,45	915,42	19.997,97	41.595,12	178.116,62	185.601,10	189.082,51	188.035,05	181.616,29	0,00	0,01	0,00	0,11	0,23
87	144660	455.208,21	479.401,35	895.071,00	1.046.622,09	1.228.349,71	2.111.140,39	2.242.466,94	3.338.127,27	3.322.488,78	4.263.099,24	0,22	0,21	0,27	0,32	0,29
88	144876	43.093,35	42.203,81	46.306,19	42.589,67	37.525,86	221.982,22	201.017,70	225.957,51	167.793,65	226.713,09	0,19	0,21	0,20	0,25	0,17
89	144939	403.475,87	374.476,80	352.918,34	328.571,06	303.416,54	530.395,84	516.778,05	519.929,61	504.637,86	477.800,94	0,76	0,72	0,68	0,65	0,64

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	INVERSIÓN A LARGO PLAZO				
		ACTIVOS NO CORRIENTES					ACTIVO									
90	162053	7.351.285,50	7.125.132,80	7.192.352,70	7.227.708,11	7.674.063,09	19.839.814,80	19.390.794,10	17.358.408,80	15.374.191,30	16.200.508,00	0,37	0,37	0,41	0,47	0,47
91	164639	575.742,86	560.062,72	551.853,48	600.653,23	593.534,92	1.390.991,85	1.320.475,18	1.337.056,75	1.604.339,76	2.359.749,40	0,41	0,42	0,41	0,37	0,25
92	167594	520.665,53	482.938,37	477.061,70	450.318,64	410.473,60	1.159.413,14	933.603,71	989.971,54	894.452,48	661.294,07	0,45	0,52	0,48	0,50	0,62
93	167659	11.298,61	64.780,36	88.040,95	200.740,14	224.933,59	620.076,87	693.514,31	675.164,41	1.153.381,34	1.318.608,92	0,02	0,09	0,13	0,17	0,17
94	168785	589.293,99	513.632,09	562.442,20	601.018,65	-	961.379,16	878.641,48	958.814,11	945.749,29	601.079,77	0,61	0,58	0,59	0,64	-
95	169869	2.169,64	157.550,69	220.733,98	216.627,98	182.841,60	301.165,37	891.583,12	978.023,28	1.252.862,53	1.528.593,39	0,01	0,18	0,23	0,17	0,12
96	173358	676.173,22	1.545.632,27	1.803.810,96	2.188.348,01	2.818.289,59	1.598.261,05	2.316.836,09	2.624.391,34	3.848.832,68	3.966.802,12	0,42	0,67	0,69	0,57	0,71
97	173483	59.967,16	65.781,96	71.841,43	55.131,31	107.454,08	265.448,14	197.236,17	228.055,97	263.505,54	303.330,79	0,23	0,33	0,32	0,21	0,35
98	174400	4.496,33	4.248,14	3.560,75	2.973,07	2.504,11	127.822,05	89.104,91	120.019,53	130.166,95	130.271,07	0,04	0,05	0,03	0,02	0,02
99	176704	291.465,02	187.885,11	538.884,30	883.645,42	875.348,75	2.335.780,68	2.984.559,44	3.671.466,82	4.474.228,99	4.187.147,71	0,12	0,06	0,15	0,20	0,21
100	177122	346,35	304.465,53	2.443.196,17	2.522.331,73	3.020.192,52	2.976.362,06	1.224.325,88	3.043.246,11	3.115.658,53	4.167.266,93	0,00	0,25	0,80	0,81	0,72
101	179562	514.028,42	523.044,12	532.059,81	451.440,40	632.369,99	992.854,59	1.002.827,50	1.012.800,41	1.033.323,53	1.151.795,28	0,52	0,52	0,53	0,44	0,55
102	181350	1.010.863,00	1.010.863,00	1.010.863,00	1.028.784,62	999.997,20	1.054.993,12	1.040.501,55	1.012.960,41	1.031.909,15	1.026.351,99	0,96	0,97	1,00	1,00	0,97
103	182615	37.268,76	34.733,00	32.197,24	144.093,00	-	919.975,15	1.038.222,62	1.156.470,09	2.158.260,06	-	0,04	0,03	0,03	0,07	-
104	183264	-	14.385,77	44.275,67	60.527,73	270.290,57	1.447.690,34	3.204.703,86	3.248.772,24	5.631.965,70	1.824.988,90	-	0,00	0,01	0,01	0,15
105	301091	-	2.235,13	657,46	131,58	111.874,22	2.000,00	50.481,97	40.680,31	25.796,93	4.299.344,14	-	0,04	0,02	0,01	0,03
106	700507	-	800,00	1.324,80	1.121,65	-	371.987,02	334.014,02	333.011,03	578.763,17	800,00	-	0,00	0,00	0,00	-
107	701697	510.526,07	423.694,80	493.361,21	473.850,01	699.836,62	2.225.362,79	2.118.361,69	2.361.294,69	2.605.220,66	2.586.412,49	0,23	0,20	0,21	0,18	0,27
108	704422	296.149,92	334.692,78	336.025,11	357.717,93	372.450,07	768.072,86	965.706,70	1.055.309,21	1.294.939,25	1.176.524,02	0,39	0,35	0,32	0,28	0,32
109	704980	176.544,68	226.966,64	254.402,15	233.107,99	215.718,12	309.671,56	389.338,79	421.672,85	467.889,82	554.799,56	0,57	0,58	0,60	0,50	0,39
110	705073	49.583,33	49.672,53	(1.535.829,05)	42.045,26	76.864,28	62.728,33	64.198,24	59.476,95	76.543,74	142.754,39	0,79	0,77	(25,82)	0,55	0,54

Nota. Base de datos desarrollado por el investigador donde se detalla la información financiera de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua de los años 2015 al 2019 sobre el indicador de inversión a largo plazo.

Fuente: Superintendencia Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

ANEXO 6
AUTONOMÍA FINANCIERA

Tabla 23

Base de Datos del indicador de autonomía financiera

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	AUTONOMIA FINANCIERA				
		ACTIVO					CAPITAL DE TRABAJO									
1	437	4.429.162,89	4.178.502,06	3.894.738,80	3.792.740,15	3.624.428,78	2.519.626,55	2.219.970,91	2.086.250,21	2.033.261,54	1.947.236,38	0,57	0,53	0,54	0,54	0,54
2	880	586.495,92	442.719,04	704.699,05	726.253,07	818.074,84	281.348,39	86.061,35	77.883,39	217.135,15	294.109,49	0,48	0,19	0,11	0,30	0,36
3	1195	80.928.561,70	79.663.640,40	81.432.379,70	80.479.955,73	83.434.846,60	19.087.000,40	24.092.779,60	29.072.135,30	21.301.363,73	21.774.918,40	0,24	0,30	0,36	0,26	0,26
4	1424	5.532.425,58	5.480.991,94	6.053.643,94	7.176.828,65	13.446.660,80	799.919,00	1.065.765,65	1.663.842,56	2.127.448,43	(4.512.288,88)	0,14	0,19	0,27	0,30	(0,34)
5	7435	72.371,04	90.501,45	109.650,15	89.524,35	66.048,77	57.308,28	82.400,28	101.753,94	76.334,90	59.747,39	0,79	0,91	0,93	0,85	0,90
6	7592	23.457.615,23	26.949.485,08	26.364.033,22	23.307.571,54	22.036.930,88	6.913.162,60	9.987.367,79	8.037.655,79	6.148.798,99	5.984.867,78	0,29	0,37	0,30	0,26	0,27
7	8349	341.911,14	456.698,21	498.998,95	499.805,00	482.167,46	(8.017,58)	(7.366,28)	370.713,01	(11.848,43)	3.804,92	(0,02)	(0,02)	0,74	(0,02)	0,01
8	8413	10.602.634,10	9.596.524,91	11.563.947,50	11.022.433,20	10.636.974,30	2.455.163,76	2.056.403,71	3.161.042,53	1.851.012,73	4.258.182,04	0,23	0,21	0,27	0,17	0,40
9	11375	6.275.124,31	7.615.398,72	8.266.871,72	9.389.346,65	12.454.051,59	(615.221,31)	(544.596,27)	260.088,59	67.395,76	(230.539,86)	(0,10)	(0,07)	0,03	0,01	(0,02)
10	12819	2.095.072,98	2.847.309,04	3.084.885,52	2.040.494,07	4.386.430,39	266.778,19	199.200,72	103.486,39	245.458,55	288.570,22	0,13	0,07	0,03	0,12	0,07
11	13209	262.232,77	275.724,69	135.798,25	144.512,52	138.985,10	(66.410,42)	(71.010,99)	98.774,14	90.217,17	85.845,13	(0,25)	(0,26)	0,73	0,62	0,62
12	13248	2.151.317,73	2.883.472,76	3.630.782,46	3.694.007,84	3.847.746,56	(41.565,38)	160.003,00	1.400.790,03	1.023.557,68	993.597,72	(0,02)	0,06	0,39	0,28	0,26
13	13387	3.564.820,03	3.333.637,30	3.619.074,80	3.662.865,04	3.487.409,09	963.959,60	555.823,80	260.574,19	576.331,93	424.570,24	0,27	0,17	0,07	0,16	0,12
14	14539	13.318.088,50	14.417.176,40	13.838.604,20	14.538.532,40	15.444.487,40	1.191.193,03	2.460.953,17	2.946.402,38	3.272.427,52	4.716.354,19	0,09	0,17	0,21	0,23	0,31
15	16007	301.492,13	302.629,74	317.679,70	328.575,70	361.304,69	1.663,94	(61.877,63)	(44.066,41)	(42.638,98)	935,02	0,01	(0,20)	(0,14)	(0,13)	0,00
16	34601	68.146,09	51.334,27	48.456,18	47.964,76	47.508,50	19.373,68	18.000,44	29.124,18	36.137,95	41.444,25	0,28	0,35	0,60	0,75	0,87
17	36005	833.985,57	760.866,37	888.874,01	860.330,35	815.709,51	555.984,35	540.734,47	656.408,18	605.949,68	620.345,84	0,67	0,71	0,74	0,70	0,76
18	36020	2.389.698,34	2.255.354,34	2.026.715,17	1.860.339,90	1.790.562,63	(676.227,10)	(651.135,61)	(699.147,89)	(304.732,63)	(248.754,73)	(0,28)	(0,29)	(0,34)	(0,16)	(0,14)
19	36021	3.077.792,70	2.987.136,14	2.980.625,06	2.948.365,24	2.914.291,53	723.552,15	650.844,78	800.631,40	678.328,69	632.498,59	0,24	0,22	0,27	0,23	0,22
20	36024	82.296,14	99.565,62	329.613,95	82.296,14	393.635,29	(657,65)	5.195,27	66.827,21	(332.332,44)	167.220,44	(0,01)	0,05	0,20	(4,04)	0,42
21	36047	376.668,50	251.317,68	402.754,39	498.314,15	675.996,40	(3.242,94)	157.300,22	195.179,56	107.033,78	119.898,64	(0,01)	0,63	0,48	0,21	0,18
22	36049	15.622.534,23	14.101.879,48	14.684.380,60	15.217.448,40	15.627.951,60	2.049.712,64	3.468.207,10	3.635.978,51	2.147.929,66	1.573.673,03	0,13	0,25	0,25	0,14	0,10
23	36054	2.863.045,55	3.588.224,12	4.001.149,34	6.952.948,47	7.795.057,39	920.437,29	(693.190,08)	(889.069,82)	(1.070.534,23)	2.862.756,41	0,32	(0,19)	(0,22)	(0,15)	0,37
24	36067	910.129,55	1.262.860,58	1.832.715,45	1.883.792,37	2.048.587,95	442.906,95	620.057,38	(2.372.984,22)	349.272,79	329.521,11	0,49	0,49	(1,29)	0,19	0,16
25	36082	196.368,24	193.387,87	193.262,87	193.262,87	193.562,87	(78.655,82)	1.007,25	(95.881,18)	(95.881,18)	1.182,25	(0,40)	0,01	(0,50)	(0,50)	0,01

		2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	AUTONOMIA FINANCIERA				
No.	EXPED	ACTIVO					CAPITAL DE TRABAJO									
29	36169	193.933,73	245.644,12	213.612,64	183.003,58	160.926,54	70,90	44.779,57	(6.097,24)	130.250,61	(22.279,68)	0,00	0,18	(0,03)	0,71	(0,14)
30	36178	28.518,88	30.333,53	28.974,45	28.835,83	28.857,42	20.751,31	21.691,34	19.845,96	19.843,13	19.864,72	0,73	0,72	0,68	0,69	0,69
31	36194	297.642,07	378.166,60	457.394,42	380.100,60	333.180,12	(18.012,90)	50.114,21	17.400,41	72.279,08	19.293,42	(0,06)	0,13	0,04	0,19	0,06
32	36202	1.198.416,03	1.291.781,27	1.418.903,54	1.285.136,54	1.382.554,51	721.250,90	694.032,37	781.048,89	827.337,10	908.312,13	0,60	0,54	0,55	0,64	0,66
33	36209	752.791,31	640.840,83	580.755,00	467.642,46	379.426,54	423.654,36	319.680,80	298.769,04	247.922,76	10.852,92	0,56	0,50	0,51	0,53	0,03
34	36234	1.309.894,02	1.220.476,64	1.337.126,75	1.499.894,48	1.473.142,29	356.366,76	393.020,97	241.664,99	246.736,81	317.192,30	0,27	0,32	0,18	0,16	0,22
35	36251	981.616,32	897.416,42	937.035,77	1.147.503,28	662.841,70	140.953,70	193.224,11	130.658,52	88.086,50	221.345,59	0,14	0,22	0,14	0,08	0,33
36	36252	1.509.157,73	1.452.984,24	1.429.709,09	1.357.239,59	1.272.750,00	62.187,08	72.702,95	83.777,32	147.485,16	(9.844,13)	0,04	0,05	0,06	0,11	(0,01)
37	36576	325.451,65	279.509,32	307.055,91	342.789,44	361.431,99	(33.950,46)	(35.612,22)	17.724,10	101.209,01	66.361,08	(0,10)	(0,13)	0,06	0,30	0,18
38	36644	5.325.062,45	5.018.340,45	5.076.265,72	5.368.830,27	3.614.457,64	437.149,74	(41.360,33)	(287.343,85)	1.561.651,58	742.375,99	0,08	(0,01)	(0,06)	0,29	0,21
39	36725	4.698.376,05	6.146.284,65	6.564.278,06	7.063.084,94	8.284.634,70	1.394.970,43	1.805.784,89	2.064.899,02	2.333.907,04	2.259.978,97	0,30	0,29	0,31	0,33	0,27
40	36739	18.307,55	24.326,17	31.345,33	49.104,28	84.735,02	(2.180,03)	18.264,04	24.542,86	16.716,30	66.614,32	(0,12)	0,75	0,78	0,34	0,79
41	36740	126.119,83	181.548,92	201.533,59	164.128,26	157.415,20	29.701,84	100.757,30	64.820,66	36.506,18	47.151,72	0,24	0,55	0,32	0,22	0,30
42	37025	5.117.421,47	5.466.205,02	6.345.957,80	5.476.930,92	5.417.079,97	748.168,15	1.064.569,10	974.229,78	(11.080.535,78)	164.638,38	0,15	0,19	0,15	(2,02)	0,03
43	37047	976.692,85	996.837,44	1.042.983,11	907.812,48	876.130,42	(170.588,11)	11.350,80	55.696,79	87.622,33	128.669,87	(0,17)	0,01	0,05	0,10	0,15
44	37176	319.286,09	299.457,13	274.670,77	275.869,95	296.050,56	157.739,03	173.690,00	259.619,05	187.862,56	178.229,69	0,49	0,58	0,95	0,68	0,60
45	37199	947.582,97	913.564,05	908.860,49	939.366,97	843.777,99	111.213,89	17.600,65	77.699,92	19.648,54	50.865,06	0,12	0,02	0,09	0,02	0,06
46	37232	709.226,70	790.331,66	777.927,52	780.972,00	735.714,65	(185.682,88)	64.885,85	98.955,08	50.056,54	(48.577,54)	(0,26)	0,08	0,13	0,06	(0,07)
47	37237	855.819,16	755.257,12	725.618,18	728.789,43	1.171.076,88	117.496,75	(13.856,16)	73.552,29	95.306,45	(18.788,88)	0,14	(0,02)	0,10	0,13	(0,02)
48	37316	1.506.115,52	1.294.435,93	5.013.839,99	6.271.724,16	5.974.205,53	(149.023,14)	(93.183,73)	(556.769,51)	(352.099,75)	(78.114,26)	(0,10)	(0,07)	(0,11)	(0,06)	(0,01)
49	37323	77.586,18	121.124,85	114.162,07	113.987,51	101.264,24	51.627,96	69.809,96	83.448,03	76.199,97	51.422,07	0,67	0,58	0,73	0,67	0,51
50	37348	136.011,39	159.037,54	816.412,87	1.265.914,27	1.008.750,76	7.335,79	13.244,09	389.647,55	462.855,68	462.663,02	0,05	0,08	0,48	0,37	0,46
51	37425	833.144,55	633.944,11	569.728,53	586.879,46	526.051,90	245.832,59	163.191,83	59.484,53	176.452,04	89.352,43	0,30	0,26	0,10	0,30	0,17
52	37481	892.408,52	1.135.450,14	1.416.801,47	1.425.173,40	1.795.070,10	522.671,93	156.682,68	475.469,84	568.323,32	657.584,67	0,59	0,14	0,34	0,40	0,37
53	37537	32.646.906,40	32.384.600,10	43.862.661,30	46.388.965,70	43.203.914,40	(5.026.650,30)	238.469,20	2.196.174,20	841.446,20	1.973.885,70	(0,15)	0,01	0,05	0,02	0,05
54	37607	9.939.238,13	12.007.224,90	15.173.036,30	15.950.074,90	17.964.927,40	3.654.443,82	3.690.934,86	5.426.602,78	3.953.415,09	4.191.435,96	0,37	0,31	0,36	0,25	0,23
55	37613	322.619,62	296.285,42	331.471,52	333.393,42	277.734,39	25.613,56	52.285,55	60.919,44	70.693,95	54.325,18	0,08	0,18	0,18	0,21	0,20
56	37624	269.277,61	277.299,15	343.960,91	631.054,56	661.606,95	(28.226,07)	(69.459,68)	(153.204,48)	(151.000,23)	(103.663,12)	(0,10)	(0,25)	(0,45)	(0,24)	(0,16)
57	37835	15.730,93	16.023,53	16.023,53	16.023,53	16.023,53	(35.602,16)	(43.839,35)	(52.608,64)	(61.706,99)	(61.706,99)	(2,26)	(2,74)	(3,28)	(3,85)	(3,85)
58	37875	1.478.024,41	2.068.108,57	2.312.012,99	4.582.364,33	7.362.361,26	1.168.102,03	600.665,57	431.817,80	688.232,67	1.039.400,53	0,79	0,29	0,19	0,15	0,14
59	37891	4.669.812,03	5.157.798,02	6.527.752,92	7.101.639,86	7.633.544,81	(749.691,83)	(772.200,35)	(465.738,43)	(114.833,18)	483.058,50	(0,16)	(0,15)	(0,07)	(0,02)	0,06
60	37932	106.313,45	164.829,11	232.065,69	142.157,79	133.016,41	75.450,29	62.947,56	59.925,37	73.994,60	62.024,25	0,71	0,38	0,26	0,52	0,47
61	37981	2.381.732,88	2.549.219,85	2.600.628,45	2.241.254,34	2.495.628,30	574.506,45	780.277,77	924.172,67	1.193.249,44	1.327.208,99	0,24	0,31	0,36	0,53	0,53

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	AUTONOMIA FINANCIERA				
		ACTIVO					CAPITAL DE TRABAJO									
62	37991	60.803,70	78.243,37	75.123,89	40.366,73	33.483,52	46.751,33	47.081,36	36.875,39	23.061,60	11.373,26	0,77	0,60	0,49	0,57	0,34
63	45097	852.291,42	781.948,49	773.164,38	810.230,41	601.057,67	(94.526,84)	(48.877,85)	99.202,39	(379.572,15)	(340.074,49)	(0,11)	(0,06)	0,13	(0,47)	(0,57)
64	46115	2.160.665,98	6.849.713,36	8.870.421,21	8.407.013,57	2.194.910,18	332.263,83	2.096.743,66	(466.840,77)	357.644,24	(7.558.198,76)	0,15	0,31	(0,05)	0,04	(3,44)
65	94281	935.295,71	1.017.166,79	1.007.724,71	1.013.519,77	867.203,73	231.574,06	236.448,75	204.311,77	186.946,01	214.253,74	0,25	0,23	0,20	0,18	0,25
66	96510	10.126.529,90	10.471.238,80	16.087.100,40	19.100.737,50	19.612.912,72	2.622.919,53	5.595.329,32	2.198.570,40	551.697,70	2.306.079,40	0,26	0,53	0,14	0,03	0,12
67	96518	297.689,01	320.709,91	324.216,59	291.676,25	292.541,57	98.733,95	107.621,07	127.205,78	85.945,19	94.618,27	0,33	0,34	0,39	0,29	0,32
68	96557	2.485.696,07	2.517.533,89	2.525.645,92	2.549.586,19	2.398.190,27	50.496,67	(1.872,14)	155.958,80	386.308,62	505.425,11	0,02	(0,00)	0,06	0,15	0,21
69	96681	3.094.190,15	3.660.435,37	3.883.673,96	4.219.758,77	4.184.641,41	199.986,82	405.651,64	687.840,66	802.534,21	696.624,61	0,06	0,11	0,18	0,19	0,17
70	96702	5.772.242,46	6.022.531,08	7.089.352,56	6.719.810,92	6.236.933,32	(137.112,55)	(159.829,61)	252.966,97	744.833,69	84.726,92	(0,02)	(0,03)	0,04	0,11	0,01
71	96711	391.798,42	364.048,99	447.127,35	496.074,01	493.132,77	169.099,79	236.365,63	307.371,78	374.483,70	381.063,19	0,43	0,65	0,69	0,75	0,77
72	96750	71.752,82	137.892,01	196.855,27	205.595,86	213.118,84	37.104,47	(79.658,12)	(98.347,97)	(93.928,33)	40.866,40	0,52	(0,58)	(0,50)	(0,46)	0,19
73	96799	3.778.816,44	4.690.948,05	5.874.034,91	6.619.971,75	6.627.193,93	1.002.826,87	1.377.510,29	1.412.969,35	2.562.339,22	1.351.371,35	0,27	0,29	0,24	0,39	0,20
74	96891	2.113.687,41	1.783.687,21	2.078.560,64	1.990.446,02	1.181.415,90	192.762,90	41.466,07	18.416,35	25.024,00	(1.181.415,90)	0,09	0,02	0,01	0,01	(1,00)
75	96908	17.874,80	17.987,57	18.037,18	17.998,55	17.999,99	(6.095,09)	(6.655,08)	(7.283,84)	(7.662,67)	(14.078,91)	(0,34)	(0,37)	(0,40)	(0,43)	(0,78)
76	96954	991.500,30	1.225.803,78	1.016.293,63	1.131.317,02	1.289.039,26	741,68	(279.535,01)	105.872,31	249.483,82	216.443,65	0,00	(0,23)	0,10	0,22	0,17
77	96964	1.820.373,97	2.494.374,68	2.129.519,27	2.161.776,16	2.472.633,43	499.195,94	740.025,45	644.673,66	517.411,15	(618.084,15)	0,27	0,30	0,30	0,24	(0,25)
78	97694	1.942.565,51	1.997.390,12	2.604.245,76	2.602.756,43	2.403.892,48	341.412,82	527.293,90	453.073,56	251.799,33	13.168,11	0,18	0,26	0,17	0,10	0,01
79	104341	1.200.360,98	1.413.977,62	1.668.993,96	1.869.736,45	1.724.329,34	347.261,10	466.697,01	391.034,53	602.594,52	553.880,24	0,29	0,33	0,23	0,32	0,32
80	140116	779.418,26	814.363,43	756.731,79	342.166,00	315.849,55	24.142,44	28.602,94	487.267,06	34.606,23	272.609,08	0,03	0,04	0,64	0,10	0,86
81	140178	293.726,89	344.578,75	243.485,72	395.681,09	292.749,42	3.103,15	66.234,83	(10.707,75)	119.720,55	151.605,10	0,01	0,19	(0,04)	0,30	0,52
82	140997	4.769,20	9.058,61	10.593,42	8.771,62	28.407,97	4.769,20	5.123,33	(926,32)	4.263,64	1.101,35	1,00	0,57	(0,09)	0,49	0,04
83	143131	2.063.548,82	1.655.907,93	1.591.422,33	1.612.949,11	1.561.704,48	1.003.455,35	997.845,75	386.596,84	903.370,55	939.477,07	0,49	0,60	0,24	0,56	0,60
84	143242	303.357,58	329.112,75	357.207,80	374.754,50	363.117,25	(6.301,97)	166.611,16	93.013,68	5.816,41	206.972,67	(0,02)	0,51	0,26	0,02	0,57
85	144166	600.025,51	428.404,99	469.544,92	497.606,78	466.997,72	(183.096,83)	(192.016,83)	(221.080,33)	(276.063,24)	(234.396,20)	(0,31)	(0,45)	(0,47)	(0,55)	(0,50)
86	144257	178.116,62	185.601,10	189.082,51	188.035,05	181.616,29	76.579,78	65.188,62	75.901,08	88.278,01	21.410,89	0,43	0,35	0,40	0,47	0,12
87	144660	2.111.140,39	2.242.466,94	3.338.127,27	3.322.488,78	4.263.099,24	1.130.346,62	1.160.999,26	1.074.307,05	1.569.187,99	1.948.608,10	0,54	0,52	0,32	0,47	0,46
88	144876	221.982,22	201.017,70	225.957,51	167.793,65	226.713,09	74.479,75	17.969,13	36.167,06	36.253,40	41.183,43	0,34	0,09	0,16	0,22	0,18
89	144939	530.395,84	516.778,05	519.929,61	504.637,86	477.800,94	42.807,93	55.716,92	77.887,05	81.909,63	109.555,57	0,08	0,11	0,15	0,16	0,23
90	162053	19.839.814,80	19.390.794,10	17.358.408,80	15.374.191,30	16.200.508,00	6.378.663,92	5.482.458,55	7.104.062,27	6.179.277,00	5.599.947,38	0,32	0,28	0,41	0,40	0,35
91	164639	1.390.991,85	1.320.475,18	1.337.056,75	1.604.339,76	2.359.749,40	558.736,07	451.839,71	675.460,18	765.540,11	1.305.294,38	0,40	0,34	0,51	0,48	0,55
92	167594	1.159.413,14	933.603,71	989.971,54	894.452,48	661.294,07	(206.356,31)	(124.586,63)	191.168,11	240.846,55	154.430,67	(0,18)	(0,13)	0,19	0,27	0,23

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	AUTONOMIA FINANCIERA				
		ACTIVO					CAPITAL DE TRABAJO									
93	167659	620.076,87	693.514,31	675.164,41	1.153.381,34	1.318.608,92	74.999,56	170.217,38	158.151,74	274.252,78	532.373,14	0,12	0,25	0,23	0,24	0,40
94	168785	961.379,16	878.641,48	958.814,11	945.749,29	601.079,77	293.591,99	357.396,43	259.543,80	(320.815,61)	480.426,47	0,31	0,41	0,27	(0,34)	0,80
95	169869	301.165,37	891.583,12	978.023,28	1.252.862,53	1.528.593,39	268.116,06	311.326,43	362.326,60	414.258,41	437.259,82	0,89	0,35	0,37	0,33	0,29
96	173358	1.598.261,05	2.316.836,09	2.624.391,34	3.848.832,68	3.966.802,12	576.288,49	185.291,79	8.545,95	923.831,79	405.216,59	0,36	0,08	0,00	0,24	0,10
97	173483	265.448,14	197.236,17	228.055,97	263.505,54	303.330,79	5.341,44	8.851,76	28.997,90	(17.963,70)	(78.367,89)	0,02	0,04	0,13	(0,07)	(0,26)
98	174400	127.822,05	89.104,91	120.019,53	130.166,95	130.271,07	33.942,38	32.773,27	26.519,49	16.184,24	16.142,39	0,27	0,37	0,22	0,12	0,12
99	176704	2.335.780,68	2.984.559,44	3.671.466,82	4.474.228,99	4.187.147,71	344.183,40	931.196,25	1.009.632,51	1.028.696,07	865.103,26	0,15	0,31	0,27	0,23	0,21
100	177122	2.976.362,06	1.224.325,88	3.043.246,11	3.115.658,53	4.167.266,93	59.479,43	298.923,93	24.341,22	(779.224,51)	(557.476,85)	0,02	0,24	0,01	(0,25)	(0,13)
101	179562	992.854,59	1.002.827,50	1.012.800,41	1.033.323,53	1.151.795,28	(221.172,01)	(279.576,67)	(337.981,33)	239.827,56	144.468,75	(0,22)	(0,28)	(0,33)	0,23	0,13
102	181350	1.054.993,12	1.040.501,55	1.012.960,41	1.031.909,15	1.026.351,99	(1.135.460,03)	(1.301.897,55)	(302.361,75)	(375.074,52)	(1.200.693,57)	(1,08)	(1,25)	(0,30)	(0,36)	(1,17)
103	182615	919.975,15	1.038.222,62	1.156.470,09	2.158.260,06	-	479.887,88	331.072,94	182.258,00	254.377,81	-	0,52	0,32	0,16	0,12	-
104	183264	1.447.690,34	3.204.703,86	3.248.772,24	5.631.965,70	1.824.988,90	423.627,03	1.731.482,20	1.942.502,88	2.622.498,56	108.536,91	0,29	0,54	0,60	0,47	0,06
105	301091	2.000,00	50.481,97	40.680,31	25.796,93	4.299.344,14	1.755,00	(25.945,11)	(35.002,39)	(44.829,33)	2.525.082,93	0,88	(0,51)	(0,86)	(1,74)	0,59
106	700507	371.987,02	334.014,02	333.011,03	578.763,17	800,00	34.224,60	68.911,15	135.070,74	109.982,89	800,00	0,09	0,21	0,41	0,19	1,00
107	701697	2.225.362,79	2.118.361,69	2.361.294,69	2.605.220,66	2.586.412,49	(91.352,04)	(362.551,49)	(362.371,39)	1.273.911,79	1.129.645,50	(0,04)	(0,17)	(0,15)	0,49	0,44
108	704422	768.072,86	965.706,70	1.055.309,21	1.294.939,25	1.176.524,02	386.806,29	355.278,98	376.213,68	349.307,49	471.530,39	0,50	0,37	0,36	0,27	0,40
109	704980	309.671,56	389.338,79	421.672,85	467.889,82	554.799,56	123.443,25	145.060,23	106.859,87	121.531,24	117.662,07	0,40	0,37	0,25	0,26	0,21
110	705073	62.728,33	64.198,24	59.476,95	76.543,74	142.754,39	(48.576,73)	(11.583,27)	1.581.994,85	8.408,39	34.080,11	(0,77)	(0,18)	26,60	0,11	0,24

Nota. Base de datos desarrollado por el investigador donde se detalla la información financiera de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua de los años 2015 al 2019 sobre el indicador de autonomía financiera.

Fuente: Superintendencia Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

ANEXO 7 CAPITAL DE TRABAJO

Tabla 24

Base de Datos para el capital de trabajo

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	CAPITAL DE TRABAJO				
		ACTIVO CORRIENTES					PASIVO CORRIENTES									
1	437	2.890.647,39	2.558.788,07	2.336.860,90	2.273.331,36	2.146.676,50	371.020,84	338.817,16	250.610,69	240.069,82	199.440,12	2.519.626,55	2.219.970,91	2.086.250,21	2.033.261,54	1.947.236,38
2	880	352.637,46	160.795,88	384.395,78	389.759,60	479.029,38	71.289,07	74.734,53	306.512,39	172.624,45	184.919,89	281.348,39	86.061,35	77.883,39	217.135,15	294.109,49
3	1195	42.278.475,80	42.521.925,70	44.975.769,90	43.112.619,68	42.260.611,00	23.191.475,40	18.429.146,10	15.903.634,60	21.811.255,95	20.485.692,60	19.087.000,40	24.092.779,60	29.072.135,30	21.301.363,73	21.774.918,40
4	1424	2.512.017,05	2.084.918,89	2.670.629,07	3.766.677,54	3.039.106,52	1.712.098,05	1.019.153,24	1.006.786,51	1.639.229,11	7.551.395,40	799.919,00	1.065.765,65	1.663.842,56	2.127.448,43	(4.512.288,88)
5	7435	70.138,90	88.537,17	107.953,73	88.095,79	64.888,07	12.830,62	6.136,89	6.199,79	11.760,89	5.140,68	57.308,28	82.400,28	101.753,94	76.334,90	59.747,39
6	7592	17.551.238,15	20.965.255,88	19.569.645,92	16.029.244,57	15.099.827,05	10.638.075,55	10.977.888,09	11.531.990,13	9.880.445,58	9.114.959,27	6.913.162,60	9.987.367,79	8.037.655,79	6.148.798,99	5.984.867,78
7	8349	246.379,77	367.486,79	412.152,11	393.061,67	382.017,84	254.397,35	374.853,07	41.439,10	404.910,10	378.212,92	(8.017,58)	(7.366,28)	370.713,01	(11.848,43)	3.804,92
8	8413	6.136.501,01	5.548.967,20	7.372.494,47	6.368.924,02	5.745.540,28	3.681.337,25	3.492.563,49	4.211.451,94	4.517.911,29	1.487.358,24	2.455.163,76	2.056.403,71	3.161.042,53	1.851.012,73	4.258.182,04
9	11375	2.349.422,19	3.412.528,96	3.902.757,30	4.753.708,55	5.344.884,51	2.964.643,50	3.957.125,23	3.642.668,71	4.686.312,79	5.575.424,37	(615.221,31)	(544.596,27)	260.088,59	67.395,76	(230.539,86)
10	12819	305.263,13	214.991,57	131.366,23	285.617,62	331.181,89	38.484,94	15.790,85	27.879,84	40.159,07	42.611,67	266.778,19	199.200,72	103.486,39	245.458,55	288.570,22
11	13209	83.955,98	127.546,80	125.727,89	134.391,15	128.863,73	150.366,40	198.557,79	26.953,75	44.173,98	43.018,60	(66.410,42)	(71.010,99)	98.774,14	90.217,17	85.845,13
12	13248	1.450.073,82	2.195.249,66	2.925.554,13	2.944.733,86	3.119.372,77	1.491.639,20	2.035.246,66	1.524.764,10	1.921.176,18	2.125.775,05	(41.565,38)	160.003,00	1.400.790,03	1.023.557,68	993.597,72
13	13387	1.812.917,84	1.732.222,56	1.970.994,70	2.143.152,87	1.796.676,37	848.958,24	1.176.398,76	1.710.420,51	1.566.820,94	1.372.106,13	963.959,60	555.823,80	260.574,19	576.331,93	424.570,24
14	14539	5.032.329,50	7.105.114,84	6.779.713,10	7.709.083,93	9.351.626,24	3.841.136,47	4.644.161,67	3.833.310,72	4.436.656,41	4.635.272,05	1.191.193,03	2.460.953,17	2.946.402,38	3.272.427,52	4.716.354,19
15	16007	137.676,24	111.704,42	135.701,80	145.799,77	134.190,63	136.012,30	173.582,05	179.768,21	188.438,75	133.255,61	1.663,94	(61.877,63)	(44.066,41)	(42.638,98)	935,02
16	34601	59.584,00	41.629,27	40.857,24	40.984,01	41.544,03	40.210,32	23.628,83	11.733,06	4.846,06	99,78	19.373,68	18.000,44	29.124,18	36.137,95	41.444,25
17	36005	684.526,84	631.550,47	779.185,51	742.124,31	698.672,19	128.542,49	90.816,00	122.777,33	136.174,63	78.326,35	555.984,35	540.734,47	656.408,18	605.949,68	620.345,84
18	36020	420.471,01	477.020,56	318.585,32	252.799,33	235.915,84	1.096.698,11	1.128.156,17	1.017.733,21	557.531,96	484.670,57	(676.227,10)	(651.135,61)	(699.147,89)	(304.732,63)	(248.754,73)
19	36021	877.946,14	805.238,77	824.866,95	732.469,75	739.831,86	154.393,99	154.393,99	24.235,55	54.141,06	107.333,27	723.552,15	650.844,78	800.631,40	678.328,69	632.498,59
20	36024	40.717,10	45.745,99	172.439,03	(226.720,62)	253.376,77	41.374,75	40.550,72	105.611,82	105.611,82	86.156,33	(657,65)	5.195,27	66.827,21	(332.332,44)	167.220,44
21	36047	367.315,56	220.753,06	352.063,38	356.217,99	507.839,34	370.558,50	63.452,84	156.883,82	249.184,21	387.940,70	(3.242,94)	157.300,22	195.179,56	107.033,78	119.898,64
22	36049	7.178.608,56	5.888.321,20	6.652.881,58	6.166.065,37	5.950.056,20	5.128.895,92	2.420.114,10	3.016.903,07	4.018.135,71	4.376.383,17	2.049.712,64	3.468.207,10	3.635.978,51	2.147.929,66	1.573.673,03
23	36054	1.501.226,97				4.637.667,09	580.789,68	693.190,08	889.069,82	1.070.534,23	1.774.910,68	920.437,29	(693.190,08)	(889.069,82)	(1.070.534,23)	2.862.756,41
24	36067	616.733,17	806.903,08	1.172.307,80	909.339,04	925.653,94	173.826,22	186.845,70	3.545.292,02	560.066,25	596.132,83	442.906,95	620.057,38	(2.372.984,22)	349.272,79	329.521,11
25	36082	11.147,62	8.167,25	8.042,25	8.042,25	8.342,25	89.803,44	7.160,00	103.923,43	103.923,43	7.160,00	(78.655,82)	1.007,25	(95.881,18)	(95.881,18)	1.182,25

		2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	CAPITAL DE TRABAJO				
No.	EXPED	ACTIVO CORRIENTES					PASIVO CORRIENTES									
26	36109	66.521,39	76.264,16	58.573,93	32.134,72	36.874,77	88.552,87	74.232,11	64.514,86	9.486,72	5.556,93	(22.031,48)	2.032,05	(5.940,93)	22.648,00	31.317,84
27	36125	526.301,19	443.297,86	353.976,13	332.170,25	420.575,64	558.101,14	142.385,55	55.542,63	132.725,22	220.769,32	(31.799,95)	300.912,31	298.433,50	199.445,03	199.806,32
28	36142	271.822,25	471.822,25	306.730,19	338.363,71	271.766,31	294.460,37	299.460,37	304.163,60	301.524,38	225.163,38	(22.638,12)	172.361,88	2.566,59	36.839,33	46.602,93
29	36169	149.947,67	184.342,47	164.404,33	131.554,47	103.665,21	149.876,77	139.562,90	170.501,57	1.303,86	125.944,89	70,90	44.779,57	(6.097,24)	130.250,61	(22.279,68)
30	36178	23.241,04	25.055,69	23.696,61	23.557,99	23.579,58	2.489,73	3.364,35	3.850,65	3.714,86	3.714,86	20.751,31	21.691,34	19.845,96	19.843,13	19.864,72
31	36194	272.782,34	364.100,88	443.115,61	343.227,49	309.650,03	290.795,24	313.986,67	425.715,20	270.948,41	290.356,61	(18.012,90)	50.114,21	17.400,41	72.279,08	19.293,42
32	36202	907.819,08	1.007.469,48	1.164.475,57	1.082.738,89	1.165.873,18	186.568,18	313.437,11	383.426,68	255.401,79	257.561,05	721.250,90	694.032,37	781.048,89	827.337,10	908.312,13
33	36209	487.336,57	385.306,10	355.120,15	301.160,07	281.177,53	63.682,21	65.625,30	56.351,11	53.237,31	270.324,61	423.654,36	319.680,80	298.769,04	247.922,76	10.852,92
34	36234	809.132,61	774.523,49	632.456,01	763.029,20	791.981,79	452.765,85	381.502,52	390.791,02	516.292,39	474.789,49	356.366,76	393.020,97	241.664,99	246.736,81	317.192,30
35	36251	517.171,78	462.057,36	493.131,39	498.216,89	256.047,73	376.218,08	268.833,25	362.472,87	410.130,39	34.702,14	140.953,70	193.224,11	130.658,52	88.086,50	221.345,59
36	36252	251.139,41	234.723,34	248.756,64	313.965,69	177.431,99	188.952,33	162.020,39	164.979,32	166.480,53	187.276,12	62.187,08	72.702,95	83.777,32	147.485,16	(9.844,13)
37	36576	233.847,40	194.131,09	242.069,12	293.654,32	302.789,71	267.797,86	229.743,31	224.345,02	192.445,31	236.428,63	(33.950,46)	(35.612,22)	17.724,10	101.209,01	66.361,08
38	36644	2.392.014,49	1.879.975,66	1.665.315,37	1.561.651,58	1.844.858,58	1.954.864,75	1.921.335,99	1.952.659,22		1.102.482,59	437.149,74	(41.360,33)	(287.343,85)	1.561.651,58	742.375,99
39	36725	2.504.088,08	2.852.865,58	3.289.056,33	3.735.177,97	4.335.478,97	1.109.117,65	1.047.080,69	1.224.157,31	1.401.270,93	2.075.500,00	1.394.970,43	1.805.784,89	2.064.899,02	2.333.907,04	2.259.978,97
40	36739	2.766,32	21.982,28	29.418,89	46.305,12	78.720,47	4.946,35	3.718,24	4.876,03	29.588,82	12.106,15	(2.180,03)	18.264,04	24.542,86	16.716,30	66.614,32
41	36740	100.727,11	159.080,91	170.325,32	133.955,11	121.708,90	71.025,27	58.323,61	105.504,66	97.448,93	74.557,18	29.701,84	100.757,30	64.820,66	36.506,18	47.151,72
42	37025	2.586.419,21	2.704.319,63	2.714.510,49	1.802.638,44	1.844.416,83	1.838.251,06	1.639.750,53	1.740.280,71	12.883.174,22	1.679.778,45	748.168,15	1.064.569,10	974.229,78	(11.080.535,78)	164.638,38
43	37047	219.732,14	311.373,45	417.568,17	411.628,13	467.638,63	390.320,25	300.022,65	361.871,38	324.005,80	338.968,76	(170.588,11)	11.350,80	55.696,79	87.622,33	128.669,87
44	37176	202.059,01	200.305,51	261.448,20	188.536,38	185.258,61	44.319,98	26.615,51	1.829,15	673,82	7.028,92	157.739,03	173.690,00	259.619,05	187.862,56	178.229,69
45	37199	252.818,67	296.422,71	320.693,20	277.348,97	232.085,91	141.604,78	278.822,06	242.993,28	257.700,43	181.220,85	111.213,89	17.600,65	77.699,92	19.648,54	50.865,06
46	37232	479.647,30	540.812,97	615.123,26	635.388,94	603.628,26	665.330,18	475.927,12	516.168,18	585.332,40	652.205,80	(185.682,88)	64.885,85	98.955,08	50.056,54	(48.577,54)
47	37237	396.795,08	342.724,49	341.126,97	394.514,76	304.523,60	279.298,33	356.580,65	267.574,68	299.208,31	323.312,48	117.496,75	(13.856,16)	73.552,29	95.306,45	(18.788,88)
48	37316	1.295.715,78	1.120.747,19	2.014.266,07	3.317.517,19	3.194.290,76	1.444.738,92	1.213.930,92	2.571.035,58	3.669.616,94	3.272.405,02	(149.023,14)	(93.183,73)	(556.769,51)	(352.099,75)	(78.114,26)
49	37323	77.045,95	119.971,02	113.387,57	110.497,71	89.610,22	25.417,99	50.161,06	29.939,54	34.297,74	38.188,15	51.627,96	69.809,96	83.448,03	76.199,97	51.422,07
50	37348	100.441,03	123.543,67	720.027,11	985.196,06	736.830,34	93.105,24	110.299,58	330.379,56	522.340,38	274.167,32	7.335,79	13.244,09	389.647,55	462.855,68	462.663,02
51	37425	689.213,97	477.628,32	426.283,03	448.080,92	397.813,80	443.381,38	314.436,49	366.798,50	271.628,88	308.461,37	245.832,59	163.191,83	59.484,53	176.452,04	89.352,43
52	37481	550.611,78	845.354,47	1.071.356,26	1.097.673,78	1.506.078,37	27.939,85	688.671,79	595.886,42	529.350,46	848.493,70	522.671,93	156.682,68	475.469,84	568.323,32	657.584,67
53	37537	17.646.818,40	17.612.875,60	20.302.380,40	17.652.536,20	14.508.196,90	22.673.468,70	17.374.406,40	18.106.206,20	16.811.090,00	12.534.311,20	(5.026.650,30)	238.469,20	2.196.174,20	841.446,20	1.973.885,70
54	37607	8.308.783,86	8.548.864,43	10.484.927,50	9.286.252,51	10.318.889,70	4.654.340,04	4.857.929,57	5.058.324,72	5.332.837,42	6.127.453,74	3.654.443,82	3.690.934,86	5.426.602,78	3.953.415,09	4.191.435,96
55	37613	231.877,59	220.535,18	265.416,96	276.269,54	232.306,50	206.264,03	168.249,63	204.497,52	205.575,59	177.981,32	25.613,56	52.285,55	60.919,44	70.693,95	54.325,18
56	37624	198.620,31	128.492,80	113.409,09	416.381,83	463.878,07	226.846,38	197.952,48	266.613,57	567.382,06	567.541,19	(28.226,07)	(69.459,68)	(153.204,48)	(151.000,23)	(103.663,12)
57	37835	2.275,94	2.568,54	2.568,54	2.568,54	2.568,54	37.878,10	46.407,89	55.177,18	64.275,53	64.275,53	(35.602,16)	(43.839,35)	(52.608,64)	(61.706,99)	(61.706,99)
58	37875	1.256.916,76	1.836.843,99	2.130.022,89	4.193.534,84	6.713.038,87	88.814,73	1.236.178,42	1.698.205,09	3.505.302,17	5.673.638,34	1.168.102,03	600.665,57	431.817,80	688.232,67	1.039.400,53
59	37891	2.866.409,41	2.963.282,06	3.726.729,56	4.142.659,96	4.510.956,90	3.616.101,24	3.735.482,41	4.192.467,99	4.257.493,14	4.027.898,40	(749.691,83)	(772.200,35)	(465.738,43)	(114.833,18)	483.058,50
60	37932	97.587,21	134.455,65	183.352,52	105.249,99	92.731,30	22.136,92	71.508,09	123.427,15	31.255,39	30.707,05	75.450,29	62.947,56	59.925,37	73.994,60	62.024,25

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	CAPITAL DE TRABAJO				
		ACTIVO CORRIENTES					PASIVO CORRIENTES									
61	37981	1.235.404,00	1.390.842,58	1.864.802,47	1.612.983,94	1.862.448,30	660.897,55	610.564,81	940.629,80	419.734,50	535.239,31	574.506,45	780.277,77	924.172,67	1.193.249,44	1.327.208,99
62	37991	51.519,07	70.782,68	69.269,84	34.578,22	29.469,45	4.767,74	23.701,32	32.394,45	11.516,62	18.096,19	46.751,33	47.081,36	36.875,39	23.061,60	11.373,26
63	45097	610.388,68	587.492,65	763.464,20	316.719,31	103.162,79	704.915,52	636.370,50	664.261,81	696.291,46	443.237,28	(94.526,84)	(48.877,85)	99.202,39	(379.572,15)	(340.074,49)
64	46115	1.844.055,64	3.170.741,95	2.150.059,13	2.174.710,11	2.194.910,18	1.511.791,81	1.073.998,29	2.616.899,90	1.817.065,87	9.753.108,94	332.263,83	2.096.743,66	(466.840,77)	357.644,24	(7.558.198,76)
65	94281	934.383,25	1.016.636,87	1.003.806,05	1.010.506,30	864.999,38	702.809,19	780.188,12	799.494,28	823.560,29	650.745,64	231.574,06	236.448,75	204.311,77	186.946,01	214.253,74
66	96510	9.649.287,37	10.131.259,00	15.307.178,30	18.054.612,00	18.109.651,72	7.026.367,84	4.535.929,68	13.108.607,90	17.502.914,30	15.803.572,32	2.622.919,53	5.595.329,32	2.198.570,40	551.697,70	2.306.079,40
67	96518	161.142,38	192.536,03	194.606,63	171.563,54	179.500,83	62.408,43	84.914,96	67.400,85	85.618,35	84.882,56	98.733,95	107.621,07	127.205,78	85.945,19	94.618,27
68	96557	1.145.250,43	1.161.600,46	1.111.337,68	1.286.884,07	1.269.173,41	1.094.753,76	1.163.472,60	955.378,88	900.575,45	763.748,30	50.496,67	(1.872,14)	155.958,80	386.308,62	505.425,11
69	96681	864.868,73	1.294.609,91	1.637.694,29	1.527.641,94	1.493.882,08	664.881,91	888.958,27	949.853,63	725.107,73	797.257,47	199.986,82	405.651,64	687.840,66	802.534,21	696.624,61
70	96702	2.532.946,38	2.524.369,91	2.894.855,93	2.639.208,09	1.869.789,39	2.670.058,93	2.684.199,52	2.641.888,96	1.894.374,40	1.785.062,47	(137.112,55)	(159.829,61)	252.966,97	744.833,69	84.726,92
71	96711	320.603,67	306.670,43	375.070,40	437.772,73	420.291,00	151.503,88	70.304,80	67.698,62	63.289,03	39.227,81	169.099,79	236.365,63	307.371,78	374.483,70	381.063,19
72	96750	51.562,82	14.100,09	13.815,53	21.838,45	48.736,06	14.458,35	93.758,21	112.163,50	115.766,78	7.869,66	37.104,47	(79.658,12)	(98.347,97)	(93.928,33)	40.866,40
73	96799	3.478.322,57	4.477.982,74	5.602.002,34	6.302.190,96	5.355.921,33	2.475.495,70	3.100.472,45	4.189.032,99	3.739.851,74	4.004.549,98	1.002.826,87	1.377.510,29	1.412.969,35	2.562.339,22	1.351.371,35
74	96891	944.101,43	529.121,26	572.196,89	699.789,55	733.977,56	751.338,53	487.655,19	553.780,54	674.765,55	1.915.393,46	192.762,90	41.466,07	18.416,35	25.024,00	(1.181.415,90)
75	96908	17.448,33	17.561,10	17.610,71	17.572,08	17.573,52	23.543,42	24.216,18	24.894,55	25.234,75	31.652,43	(6.095,09)	(6.655,08)	(7.283,84)	(7.662,67)	(14.078,91)
76	96954	167.698,37	162.505,04	303.550,20	525.083,01	531.884,60	166.956,69	442.040,05	197.677,89	275.599,19	315.440,95	741,68	(279.535,01)	105.872,31	249.483,82	216.443,65
77	96964	1.757.100,39	2.415.533,96	2.034.067,91	2.058.176,49	1.381.634,80	1.257.904,45	1.675.508,51	1.389.394,25	1.540.765,34	1.999.718,95	499.195,94	740.025,45	644.673,66	517.411,15	(618.084,15)
78	97694	1.015.898,57	1.183.998,75	1.612.949,59	1.627.228,71	983.419,61	674.485,75	656.704,85	1.159.876,03	1.375.429,38	970.251,50	341.412,82	527.293,90	453.073,56	251.799,33	13.168,11
79	104341	1.105.968,20	1.298.424,44	1.524.454,98	1.467.897,48	1.298.330,24	758.707,10	831.727,43	1.133.420,45	865.302,96	744.450,00	347.261,10	466.697,01	391.034,53	602.594,52	553.880,24
80	140116	266.907,78	313.949,81	744.711,66	331.618,00	305.301,55	242.765,34	285.346,87	257.444,60	297.011,77	32.692,47	24.142,44	28.602,94	487.267,06	34.606,23	272.609,08
81	140178	238.847,45	304.997,31	171.580,49	325.717,54	238.464,72	235.744,30	238.762,48	182.288,24	205.996,99	86.859,62	3.103,15	66.234,83	(10.707,75)	119.720,55	151.605,10
82	140997	4.769,20	6.628,61	6.456,42	4.267,12	1.353,92		1.505,28	7.382,74	3,48	252,57	4.769,20	5.123,33	(926,32)	4.263,64	1.101,35
83	143131	1.626.119,54	1.288.021,90	1.226.777,28	1.260.909,14	1.235.945,39	622.664,19	290.176,15	840.180,44	357.538,59	296.468,32	1.003.455,35	997.845,75	386.596,84	903.370,55	939.477,07
84	143242	176.825,21	241.580,30	242.106,99	232.808,56	251.260,29	183.127,18	74.969,14	149.093,31	226.992,15	44.287,62	(6.301,97)	166.611,16	93.013,68	5.816,41	206.972,67
85	144166	239.904,34	256.205,17	269.728,16	248.463,89	171.997,94	423.001,17	448.222,00	490.808,49	524.527,13	406.394,14	(183.096,83)	(192.016,83)	(221.080,33)	(276.063,24)	(234.396,20)
86	144257	177.667,85	184.575,65	188.167,09	168.037,08	140.021,17	101.088,07	119.387,03	112.266,01	79.759,07	118.610,28	76.579,78	65.188,62	75.901,08	88.278,01	21.410,89
87	144660	1.655.932,18	1.763.065,59	2.443.056,27	2.275.866,69	3.034.749,53	525.585,56	602.066,33	1.368.749,22	706.678,70	1.086.141,43	1.130.346,62	1.160.999,26	1.074.307,05	1.569.187,99	1.948.608,10
88	144876	178.888,87	158.813,89	179.651,32	125.203,98	189.187,23	104.409,12	140.844,76	143.484,26	88.950,58	148.003,80	74.479,75	17.969,13	36.167,06	36.253,40	41.183,43
89	144939	126.919,97	142.301,25	167.011,27	176.066,80	174.384,40	84.112,04	86.584,33	89.124,22	94.157,17	64.828,83	42.807,93	55.716,92	77.887,05	81.909,63	109.555,57
90	162053	12.488.529,30	12.265.661,30	10.166.056,10	8.146.483,19	8.526.444,91	6.109.865,38	6.783.202,75	3.061.993,83	1.967.206,19	2.926.497,53	6.378.663,92	5.482.458,55	7.104.062,27	6.179.277,00	5.599.947,38
91	164639	815.248,99	760.412,46	785.203,27	1.003.686,53	1.766.214,48	256.512,92	308.572,75	109.743,09	238.146,42	460.920,10	558.736,07	451.839,71	675.460,18	765.540,11	1.305.294,38
92	167594	638.747,61	450.665,34	512.909,84	444.133,84	250.820,47	845.103,92	575.251,97	321.741,73	203.287,29	96.389,80	(206.356,31)	(124.586,63)	191.168,11	240.846,55	154.430,67
93	167659	608.778,26	628.733,95	587.123,46	952.641,20	1.093.675,33	533.778,70	458.516,57	428.971,72	678.388,42	561.302,19	74.999,56	170.217,38	158.151,74	274.252,78	532.373,14
94	168785	372.085,17	365.009,39	396.371,91	344.730,64	601.079,77	78.493,18	7.612,96	136.828,11	665.546,25	120.653,30	293.591,99	357.396,43	259.543,80	(320.815,61)	480.426,47
95	169869	298.995,73	734.032,43	757.289,30	1.036.234,55	1.345.751,79	30.879,67	422.706,00	394.962,70	621.976,14	908.491,97	268.116,06	311.326,43	362.326,60	414.258,41	437.259,82

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	CAPITAL DE TRABAJO				
		ACTIVO CORRIENTES					PASIVO CORRIENTES									
96	173358	922.087,83	771.203,82	820.580,38	1.660.484,67	1.148.512,53	345.799,34	585.912,03	812.034,43	736.652,88	743.295,94	576.288,49	185.291,79	8.545,95	923.831,79	405.216,59
97	173483	205.480,98	131.454,21	156.214,54	208.374,23	195.876,71	200.139,54	122.602,45	127.216,64	226.337,93	274.244,60	5.341,44	8.851,76	28.997,90	(17.963,70)	(78.367,89)
98	174400	123.325,72	84.856,77	116.458,78	127.193,88	127.766,96	89.383,34	52.083,50	89.939,29	111.009,64	111.624,57	33.942,38	32.773,27	26.519,49	16.184,24	16.142,39
99	176704	2.044.315,66	2.796.674,33	3.132.582,52	3.590.583,57	3.311.798,96	1.700.132,26	1.865.478,08	2.122.950,01	2.561.887,50	2.446.695,70	344.183,40	931.196,25	1.009.632,51	1.028.696,07	865.103,26
100	177122	2.976.015,71	919.860,35	600.049,94	593.326,80	1.147.074,41	2.916.536,28	620.936,42	575.708,72	1.372.551,31	1.704.551,26	59.479,43	298.923,93	24.341,22	(779.224,51)	(557.476,85)
101	179562	478.826,17	479.783,39	480.740,60	581.883,13	519.425,29	699.998,18	759.360,06	818.721,93	342.055,57	374.956,54	(221.172,01)	(279.576,67)	(337.981,33)	239.827,56	144.468,75
102	181350	44.130,12	29.638,55	2.097,41	3.124,53	26.354,79	1.179.590,15	1.331.536,10	304.459,16	378.199,05	1.227.048,36	(1.135.460,03)	(1.301.897,55)	(302.361,75)	(375.074,52)	(1.200.693,57)
103	182615	882.706,39	1.003.489,62	1.124.272,85	2.014.167,06	-	402.818,51	672.416,68	942.014,85	1.759.789,25	-	479.887,88	331.072,94	182.258,00	254.377,81	-
104	183264	1.447.690,34	3.190.318,09	3.204.496,57	5.571.437,97	1.554.698,33	1.024.063,31	1.458.835,89	1.261.993,69	2.948.939,41	1.446.161,42	423.627,03	1.731.482,20	1.942.502,88	2.622.498,56	108.536,91
105	301091	2.000,00	48.246,84	40.022,85	25.665,35	4.187.469,92	245,00	74.191,95	75.025,24	70.494,68	1.662.386,99	1.755,00	(25.945,11)	(35.002,39)	(44.829,33)	2.525.082,93
106	700507	371.987,02	333.214,02	331.686,23	577.641,52	800,00	337.762,42	264.302,87	196.615,49	467.658,63	-	34.224,60	68.911,15	135.070,74	109.982,89	800,00
107	701697	1.714.836,72	1.694.666,89	1.867.933,48	2.131.370,65	1.886.575,87	1.806.188,76	2.057.218,38	2.230.304,87	857.458,86	756.930,37	(91.352,04)	(362.551,49)	(362.371,39)	1.273.911,79	1.129.645,50
108	704422	471.922,94	631.013,92	719.284,10	937.221,32	804.073,95	85.116,65	275.734,94	343.070,42	587.913,83	332.543,56	386.806,29	355.278,98	376.213,68	349.307,49	471.530,39
109	704980	133.126,88	162.372,15	167.270,70	234.781,83	339.081,44	9.683,63	17.311,92	60.410,83	113.250,59	221.419,37	123.443,25	145.060,23	106.859,87	121.531,24	117.662,07
110	705073	13.145,00	14.525,71	1.595.306,00	34.498,48	65.890,11	61.721,73	26.108,98	13.311,15	26.090,09	31.810,00	(48.576,73)	(11.583,27)	1.581.994,85	8.408,39	34.080,11

Nota. Base de datos desarrollado por el investigador donde se detalla la información financiera de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua de los años 2015 al 2019 sobre el indicador de capital de trabajo

Fuente: Superintendencia Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

ANEXO 8 RAZÓN CORRIENTE

Tabla 25

Base de Datos del indicador razón corriente

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	RAZON CORRIENTE				
		ACTIVO CORRIENTES					PASIVO									
1	437	2.890.647,39	2.558.788,07	2.336.860,90	2.273.331,36	2.146.676,50	1.538.692,24	1.332.105,95	1.193.953,17	1.232.458,79	1.051.115,36	1,66	1,75	1,90	1,74	1,46
2	880	352.637,46	160.795,88	384.395,78	389.759,60	479.029,38	569.334,32	377.840,94	638.142,09	477.254,46	566.751,98	0,28	1,02	0,61	1,00	0,41
3	1195	42.278.475,80	42.521.925,70	44.975.769,90	43.112.619,68	42.260.611,00	41.777.565,60	40.120.414,00	39.640.814,30	39.654.065,64	44.067.118,30	1,02	1,12	1,09	1,07	0,88
4	1424	2.512.017,05	2.084.918,89	2.670.629,07	3.766.677,54	3.039.106,52	2.260.168,55	1.473.316,10	1.248.727,44	1.979.620,81	7.873.133,49	0,92	1,81	3,02	1,54	0,38
5	7435	70.138,90	88.537,17	107.953,73	88.095,79	64.888,07	42.049,33	53.058,60	63.443,67	40.919,18	40.984,97	2,11	2,03	1,39	1,59	0,05
6	7592	17.551.238,15	20.965.255,88	19.569.645,92	16.029.244,57	15.099.827,05	13.233.110,26	16.684.210,65	16.172.019,01	13.583.363,28	12.277.115,39	1,58	1,17	0,99	1,11	0,48
7	8349	246.379,77	367.486,79	412.152,11	393.061,67	382.017,84	254.397,35	374.853,07	414.389,10	404.910,10	378.212,92	1,44	1,10	0,95	0,94	0,25
8	8413	6.136.501,01	5.548.967,20	7.372.494,47	6.368.924,02	5.745.540,28	6.474.023,86	5.382.224,06	7.037.804,84	6.400.048,55	5.871.490,61	0,86	1,37	0,90	0,90	0,76
9	11375	2.349.422,19	3.412.528,96	3.902.757,30	4.753.708,55	5.344.884,51	4.035.660,55	5.271.507,70	5.949.065,33	7.082.429,34	8.726.376,18	0,85	0,74	0,80	0,75	0,45
10	12819	305.263,13	214.991,57	131.366,23	285.617,62	331.181,89	38.484,94	46.938,80	59.100,63	680.046,86	653.201,92	5,59	2,80	4,83	0,49	2,74
11	13209	83.955,98	127.546,80	125.727,89	134.391,15	128.863,73	150.366,40	219.057,37	60.106,76	64.671,00	72.485,96	0,85	0,57	2,24	1,99	2,46
12	13248	1.450.073,82	2.195.249,66	2.925.554,13	2.944.733,86	3.119.372,77	1.618.243,08	2.194.215,71	2.483.532,75	2.364.828,03	2.703.468,14	1,36	1,33	1,19	1,32	0,26
13	13387	1.812.917,84	1.732.222,56	1.970.994,70	2.143.152,87	1.796.676,37	2.195.180,51	1.930.974,74	2.296.481,59	2.326.448,17	2.154.637,14	0,79	1,02	0,93	0,77	0,81
14	14539	5.032.329,50	7.105.114,84	6.779.713,10	7.709.083,93	9.351.626,24	5.696.214,52	6.015.686,22	5.063.386,80	5.478.960,34	5.607.154,53	1,25	1,13	1,52	1,71	1,48
15	16007	137.676,24	111.704,42	135.701,80	145.799,77	134.190,63	179.885,29	202.960,16	197.146,32	188.438,75	194.621,02	0,62	0,67	0,74	0,71	0,84
16	34601	59.584,00	41.629,27	40.857,24	40.984,01	41.544,03	40.210,32	23.628,83	11.733,06	4.846,06	99,78	1,04	1,73	3,49	8,57	85,81
17	36005	684.526,84	631.550,47	779.185,51	742.124,31	698.672,19	381.846,07	339.212,62	374.796,26	383.691,50	343.460,36	1,65	2,30	1,98	1,82	0,44
18	36020	420.471,01	477.020,56	318.585,32	252.799,33	235.915,84	2.194.788,09	2.184.293,68	1.929.186,51	1.756.785,07	1.587.799,66	0,22	0,15	0,13	0,13	1,24
19	36021	877.946,14	805.238,77	824.866,95	732.469,75	739.831,86	460.902,16	434.865,59	350.402,66	360.943,65	354.645,47	1,75	1,90	2,09	2,05	6,20
20	36024	40.717,10	45.745,99	172.439,03	(226.720,62)	253.376,77	41.374,75	40.550,72	210.801,96	41.374,75	189.530,97	1,11	4,25	(1,08)	6,12	0,22
21	36047	367.315,56	220.753,06	352.063,38	356.217,99	507.839,34	370.558,50	248.255,05	395.054,12	490.861,08	656.455,96	0,60	1,42	0,90	1,03	0,01
22	36049	7.178.608,56	5.888.321,20	6.652.881,58	6.166.065,37	5.950.056,20	7.628.854,33	6.016.565,87	6.187.549,61	6.854.670,98	7.518.410,46	0,77	1,11	1,00	0,87	1,12
23	36054	1.501.226,97				4.637.667,09	1.783.338,88	2.453.433,22	2.879.916,86	5.863.888,60	6.746.614,57	-	-	-	0,79	0,20
24	36067	616.733,17	806.903,08	1.172.307,80	909.339,04	925.653,94	188.055,55	502.450,44	969.947,97	903.906,34	906.847,53	4,29	2,33	0,94	1,02	0,32
25	36082	11.147,62	8.167,25	8.042,25	8.042,25	8.342,25	89.803,44	103.923,43	103.923,43	103.923,43	99.949,47	0,09	0,08	0,08	0,08	1,85
26	36109	66.521,39	76.264,16	58.573,93	32.134,72	36.874,77	88.552,87	74.232,11	64.514,86	9.486,72	5.556,93	0,86	0,79	0,50	3,89	12,50
27	36125	526.301,19	443.297,86	353.976,13	332.170,25	420.575,64	558.101,14	166.960,69	80.117,77	171.551,44	266.368,04	0,79	2,12	4,15	2,45	2,13

		2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	RAZON CORRIENTE				
No.	EXPED	ACTIVO CORRIENTES					PASIVO									
31	36194	272.782,34	364.100,88	443.115,61	343.227,49	309.650,03	290.795,24	313.986,67	425.715,20	297.366,36	320.518,77	1,25	1,41	0,81	1,04	0,08
32	36202	907.819,08	1.007.469,48	1.164.475,57	1.082.738,89	1.165.873,18	764.647,81	864.678,29	939.083,15	811.713,50	831.326,33	1,32	1,35	1,15	1,44	0,35
33	36209	487.336,57	385.306,10	355.120,15	301.160,07	281.177,53	82.497,21	85.837,30	76.563,11	67.716,34	284.803,64	4,67	4,14	3,93	4,15	0,93
34	36234	809.132,61	774.523,49	632.456,01	763.029,20	791.981,79	766.812,04	681.502,52	730.495,18	803.792,39	762.289,49	1,01	0,93	1,04	0,99	0,66
35	36251	517.171,78	462.057,36	493.131,39	498.216,89	256.047,73	478.618,82	374.936,58	441.695,41	514.791,79	85.548,18	0,97	1,32	1,13	0,50	5,43
36	36252	251.139,41	234.723,34	248.756,64	313.965,69	177.431,99	1.030.513,85	960.739,38	921.736,44	869.596,86	847.891,23	0,23	0,26	0,34	0,20	1,48
37	36576	233.847,40	194.131,09	242.069,12	293.654,32	302.789,71	267.797,86	229.743,31	224.345,02	192.445,31	236.428,63	0,72	1,05	1,31	1,57	0,39
38	36644	2.392.014,49	1.879.975,66	1.665.315,37	1.561.651,58	1.844.858,58	3.137.337,61	2.799.518,21	2.993.468,63	3.351.353,08	1.591.465,55	0,60	0,59	0,52	0,55	1,84
39	36725	2.504.088,08	2.852.865,58	3.289.056,33	3.735.177,97	4.335.478,97	2.683.476,84	4.042.770,98	4.365.207,27	6.325.539,45	7.409.876,03	1,06	0,81	0,86	0,69	0,30
40	36739	2.766,32	21.982,28	29.418,89	46.305,12	78.720,47	4.946,35	7.543,73	9.627,01	29.588,82	12.106,15	4,44	3,90	4,81	2,66	1,28
41	36740	100.727,11	159.080,91	170.325,32	133.955,11	121.708,90	90.149,94	75.065,62	122.693,85	116.061,97	94.603,61	1,76	2,27	1,09	1,05	0,27
42	37025	2.586.419,21	2.704.319,63	2.714.510,49	1.802.638,44	1.844.416,83	2.642.211,60	2.714.970,58	3.574.847,18	2.713.999,94	3.010.504,85	1,02	1,00	0,50	0,68	0,84
43	37047	219.732,14	311.373,45	417.568,17	411.628,13	467.638,63	390.320,25	428.831,07	452.684,87	324.005,80	355.681,48	0,80	0,97	0,91	1,44	2,13
44	37176	202.059,01	200.305,51	261.448,20	188.536,38	185.258,61	44.319,98	26.615,51	1.829,15	673,82	7.028,92	4,52	9,82	103,07	274,94	16,68
45	37199	252.818,67	296.422,71	320.693,20	277.348,97	232.085,91	189.337,94	326.555,22	306.306,49	312.329,96	263.623,28	1,57	0,98	0,91	0,74	2,64
46	37232	479.647,30	540.812,97	615.123,26	635.388,94	603.628,26	726.293,41	502.719,96	685.054,28	713.582,64	802.909,05	0,74	1,22	0,93	0,85	0,29
47	37237	396.795,08	342.724,49	341.126,97	394.514,76	304.523,60	484.590,98	420.783,37	361.091,83	370.265,65	416.167,87	0,71	0,81	1,09	0,82	1,10
48	37316	1.295.715,78	1.120.747,19	2.014.266,07	3.317.517,19	3.194.290,76	1.485.607,86	1.285.921,85	2.912.675,98	4.049.017,71	3.676.538,99	0,75	1,57	1,14	0,79	0,06
49	37323	77.045,95	119.971,02	113.387,57	110.497,71	89.610,22	25.417,99	50.161,06	29.939,54	34.297,74	38.188,15	4,72	2,26	3,69	2,61	0,01
50	37348	100.441,03	123.543,67	720.027,11	985.196,06	736.830,34	93.105,24	110.299,58	330.379,56	695.705,48	472.946,76	1,33	6,53	2,98	1,06	0,08
51	37425	689.213,97	477.628,32	426.283,03	448.080,92	397.813,80	534.217,97	426.787,29	366.798,50	416.724,33	393.980,04	0,89	1,00	1,22	0,95	0,37
52	37481	550.611,78	845.354,47	1.071.356,26	1.097.673,78	1.506.078,37	618.679,22	688.671,79	595.886,42	577.136,25	896.279,50	1,37	1,56	1,84	2,61	0,38
53	37537	17.646.818,40	17.612.875,60	20.302.380,40	17.652.536,20	14.508.196,90	24.998.360,80	23.529.236,60	33.396.799,10	35.027.595,20	31.858.405,20	0,70	0,86	0,53	0,41	0,47
54	37607	8.308.783,86	8.548.864,43	10.484.927,50	9.286.252,51	10.318.889,70	4.808.617,19	4.986.213,84	5.996.128,28	6.162.148,43	7.913.315,40	1,78	2,10	1,55	1,67	0,21
55	37613	231.877,59	220.535,18	265.416,96	276.269,54	232.306,50	254.751,88	197.619,05	240.984,36	245.412,12	224.668,67	0,87	1,34	1,15	0,95	0,40
56	37624	198.620,31	128.492,80	113.409,09	416.381,83	463.878,07	226.846,38	234.820,41	303.481,50	604.249,99	603.365,73	0,57	0,48	1,37	0,77	0,12
57	37835	2.275,94	2.568,54	2.568,54	2.568,54	2.568,54	37.878,10	46.407,89	55.177,18	64.275,53	64.275,53	0,07	0,06	0,05	0,04	0,21
58	37875	1.256.916,76	1.836.843,99	2.130.022,89	4.193.534,84	6.713.038,87	1.049.309,75	1.609.879,69	1.713.249,34	3.746.515,45	5.974.330,60	1,75	1,32	2,45	1,79	0,04
59	37891	2.866.409,41	2.963.282,06	3.726.729,56	4.142.659,96	4.510.956,90	4.279.114,21	4.669.201,12	5.650.908,20	5.528.454,59	5.626.278,50	0,69	0,80	0,73	0,82	0,32
60	37932	97.587,21	134.455,65	183.352,52	105.249,99	92.731,30	29.829,67	82.649,79	134.568,85	42.397,09	30.707,05	4,51	2,22	0,78	2,19	0,28
61	37981	1.235.404,00	1.390.842,58	1.864.802,47	1.612.983,94	1.862.448,30	1.521.315,89	1.521.315,89	1.607.120,15	1.290.481,55	1.525.340,61	0,91	1,23	1,00	1,44	0,75
62	37991	51.519,07	70.782,68	69.269,84	34.578,22	29.469,45	4.767,74	23.701,32	32.394,45	11.516,62	18.096,19	14,85	2,92	1,07	2,56	0,51
63	45097	610.388,68	587.492,65	763.464,20	316.719,31	103.162,79	704.915,52	636.370,50	664.261,81	782.333,13	588.849,11	0,83	1,20	0,48	0,13	0,41

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	RAZON CORRIENTE				
		ACTIVO CORRIENTES					PASIVO									
64	46115	1.844.055,64	3.170.741,95	2.150.059,13	2.174.710,11	2.194.910,18	1.570.831,49	6.177.214,10	8.186.131,65	8.117.722,31	9.753.108,94	2,02	0,35	0,27	0,27	0,03
65	94281	934.383,25	1.016.636,87	1.003.806,05	1.010.506,30	864.999,38	725.284,08	805.461,96	828.268,70	857.613,84	689.110,36	1,40	1,25	1,22	1,01	0,00
66	96510	9.649.287,37	10.131.259,00	15.307.178,30	18.054.612,00	18.109.651,72	7.026.367,80	7.784.627,33	13.108.607,90	17.649.620,00	18.153.229,68	1,44	1,97	1,38	1,03	0,03
67	96518	161.142,38	192.536,03	194.606,63	171.563,54	179.500,83	132.188,43	154.694,96	153.598,31	165.104,61	164.775,16	1,46	1,26	1,12	1,09	0,83
68	96557	1.145.250,43	1.161.600,46	1.111.337,68	1.286.884,07	1.269.173,41	1.665.289,01	1.746.895,63	1.703.739,80	1.681.132,95	1.520.290,60	0,70	0,64	0,76	0,75	0,88
69	96681	864.868,73	1.294.609,91	1.637.694,29	1.527.641,94	1.493.882,08	1.026.527,89	1.383.166,02	1.358.321,27	1.427.506,15	1.277.839,09	1,26	1,18	1,12	1,05	1,74
70	96702	2.532.946,38	2.524.369,91	2.894.855,93	2.639.208,09	1.869.789,39	3.786.209,36	4.043.467,88	4.827.518,69	5.127.968,81	4.664.118,50	0,67	0,72	0,55	0,36	0,69
71	96711	320.603,67	306.670,43	375.070,40	437.772,73	420.291,00	231.503,88	151.106,74	196.500,56	212.090,97	213.958,68	1,32	2,48	2,23	1,98	0,33
72	96750	51.562,82	14.100,09	13.815,53	21.838,45	48.736,06	14.458,35	93.758,21	112.163,50	115.766,78	116.176,29	0,98	0,15	0,19	0,42	0,17
73	96799	3.478.322,57	4.477.982,74	5.602.002,34	6.302.190,96	5.355.921,33	2.550.510,51	3.350.475,26	4.363.160,30	4.957.883,34	4.958.774,79	1,76	1,67	1,44	1,08	0,06
74	96891	944.101,43	529.121,26	572.196,89	699.789,55	733.977,56	1.117.282,25	923.757,10	1.210.967,88	1.161.636,87	1.056.949,20	0,47	0,62	0,58	0,63	1,11
75	96908	17.448,33	17.561,10	17.610,71	17.572,08	17.573,52	29.704,94	30.377,70	31.056,07	31.396,27	31.652,43	0,59	0,58	0,57	0,56	0,01
76	96954	167.698,37	162.505,04	303.550,20	525.083,01	531.884,60	230.439,17	458.276,55	255.167,61	331.603,35	474.876,77	0,71	0,66	2,06	1,60	1,73
77	96964	1.757.100,39	2.415.533,96	2.034.067,91	2.058.176,49	1.381.634,80	1.599.541,46	2.264.528,63	1.853.142,65	1.872.121,58	2.434.024,85	1,51	0,90	1,11	0,74	0,03
78	97694	1.015.898,57	1.183.998,75	1.612.949,59	1.627.228,71	983.419,61	1.554.457,93	1.547.677,03	2.050.848,21	2.110.960,74	2.060.352,80	0,76	1,04	0,79	0,47	0,45
79	104341	1.105.968,20	1.298.424,44	1.524.454,98	1.467.897,48	1.298.330,24	822.029,40	964.539,46	1.201.089,56	1.260.271,65	1.113.040,89	1,58	1,58	1,22	1,03	0,08
80	140116	266.907,78	313.949,81	744.711,66	331.618,00	305.301,55	265.683,67	319.554,92	262.657,48	302.224,65	277.236,89	1,18	2,33	1,26	1,01	1,85
81	140178	238.847,45	304.997,31	171.580,49	325.717,54	238.464,72	265.744,30	328.523,75	221.888,47	373.587,58	270.273,90	1,15	0,52	1,47	0,64	0,20
82	140997	4.769,20	6.628,61	6.456,42	4.267,12	1.353,92	2.500,00	1.505,28	7.382,74	4.256,00	252,57	2,65	4,29	0,58	0,32	-
83	143131	1.626.119,54	1.288.021,90	1.226.777,28	1.260.909,14	1.235.945,39	1.445.415,78	1.027.077,12	980.349,95	977.711,36	922.661,36	0,89	1,19	1,29	1,26	0,47
84	143242	176.825,21	241.580,30	242.106,99	232.808,56	251.260,29	183.127,18	74.969,14	149.093,31	226.992,15	44.287,62	1,32	3,23	1,56	1,11	2,86
85	144166	239.904,34	256.205,17	269.728,16	248.463,89	171.997,94	622.951,17	448.222,00	490.808,49	524.527,13	517.615,60	0,41	0,60	0,51	0,33	0,70
86	144257	177.667,85	184.575,65	188.167,09	168.037,08	140.021,17	101.088,07	119.387,03	112.266,01	79.759,07	118.610,28	1,83	1,58	1,50	1,76	0,00
87	144660	1.655.932,18	1.763.065,59	2.443.056,27	2.275.866,69	3.034.749,53	892.456,36	874.858,77	1.603.117,20	1.200.207,60	1.810.327,96	1,98	2,79	1,42	2,53	0,25
88	144876	178.888,87	158.813,89	179.651,32	125.203,98	189.187,23	180.949,91	158.948,32	151.514,96	91.871,00	150.886,64	0,88	1,13	0,83	2,06	0,29
89	144939	126.919,97	142.301,25	167.011,27	176.066,80	174.384,40	282.122,62	266.702,00	275.112,66	257.948,92	232.448,21	0,50	0,63	0,64	0,68	1,74
90	162053	12.488.529,30	12.265.661,30	10.166.056,10	8.146.483,19	8.526.444,91	9.242.540,58	9.494.583,20	5.259.765,62	3.809.934,30	3.819.231,01	1,33	1,07	1,55	2,24	1,92
91	164639	815.248,99	760.412,46	785.203,27	1.003.686,53	1.766.214,48	1.113.573,00	1.294.444,11	1.332.002,75	1.820.237,49	2.567.407,30	0,68	0,61	0,75	0,97	0,22
92	167594	638.747,61	450.665,34	512.909,84	444.133,84	250.820,47	854.130,86	588.265,49	555.200,62	375.465,92	102.308,85	0,53	0,87	0,80	0,67	5,09
93	167659	608.778,26	628.733,95	587.123,46	952.641,20	1.093.675,33	533.778,70	545.124,04	463.943,73	695.843,02	791.637,21	1,18	1,08	2,05	1,57	0,01
94	168785	372.085,17	365.009,39	396.371,91	344.730,64	601.079,77	508.871,78	415.808,73	343.329,56	777.894,98	524.998,49	0,72	0,95	1,00	0,77	1,12
95	169869	298.995,73	734.032,43	757.289,30	1.036.234,55	1.345.751,79	30.879,67	422.706,00	394.962,70	676.632,23	936.315,97	23,77	1,79	2,62	1,99	0,00

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	RAZON CORRIENTE				
		ACTIVO CORRIENTES					PASIVO									
96	173358	922.087,83	771.203,82	820.580,38	1.660.484,67	1.148.512,53	1.193.405,00	1.791.572,42	2.032.840,55	2.026.311,34	2.258.445,11	0,65	0,46	0,82	0,57	0,30
97	173483	205.480,98	131.454,21	156.214,54	208.374,23	195.876,71	208.964,19	132.567,21	161.564,25	240.532,93	280.291,44	0,63	1,18	1,29	0,81	0,21
98	174400	123.325,72	84.856,77	116.458,78	127.193,88	127.766,96	114.003,52	69.990,14	89.939,29	111.009,64	111.624,57	0,74	1,66	1,41	1,15	0,04
99	176704	2.044.315,66	2.796.674,33	3.132.582,52	3.590.583,57	3.311.798,96	1.700.132,26	1.865.478,08	2.419.051,27	2.989.270,58	2.776.783,74	1,64	1,68	1,48	1,11	0,10
100	177122	2.976.015,71	919.860,35	600.049,94	593.326,80	1.147.074,41	2.916.536,28	1.056.198,23	2.653.847,50	2.177.540,33	3.739.895,47	0,32	0,57	0,22	0,53	0,00
101	179562	478.826,17	479.783,39	480.740,60	581.883,13	519.425,29	774.706,03	796.713,98	818.721,93	699.472,07	805.266,50	0,62	0,60	0,71	0,74	0,64
102	181350	44.130,12	29.638,55	2.097,41	3.124,53	26.354,79	1.179.590,15	1.331.536,10	304.459,16	378.199,05	1.232.451,02	0,03	0,00	0,01	0,07	0,82
103	182615	882.706,39	1.003.489,62	1.124.272,85	2.014.167,06	-	903.255,09	965.266,99	1.027.278,89	2.009.074,50	-	1,11	1,16	1,96	-	-
104	183264	1.447.690,34	3.190.318,09	3.204.496,57	5.571.437,97	1.554.698,33	1.425.789,11	3.060.375,00	2.937.958,57	5.380.669,26	1.620.924,21	2,24	1,05	1,90	0,29	-
105	301091	2.000,00	48.246,84	40.022,85	25.665,35	4.187.469,92	897,00	74.191,95	75.025,24	70.494,68	4.045.946,60	53,79	0,54	0,34	59,40	-
106	700507	371.987,02	333.214,02	331.686,23	577.641,52	800,00	337.762,42	264.302,87	239.873,64	467.658,63	-	0,99	1,25	2,41	0,00	-
107	701697	1.714.836,72	1.694.666,89	1.867.933,48	2.131.370,65	1.886.575,87	2.206.188,76	2.098.881,84	2.271.968,33	2.247.744,18	2.151.314,54	0,77	0,89	0,94	0,84	0,24
108	704422	471.922,94	631.013,92	719.284,10	937.221,32	804.073,95	85.116,65	275.734,94	360.812,85	599.862,40	481.160,69	7,41	2,61	2,60	1,34	0,62
109	704980	133.126,88	162.372,15	167.270,70	234.781,83	339.081,44	275.503,46	352.020,56	374.621,52	417.020,64	495.824,84	0,59	0,48	0,63	0,81	0,36
110	705073	13.145,00	14.525,71	1.595.306,00	34.498,48	65.890,11	61.721,73	26.108,98	13.311,15	26.090,09	36.777,07	0,24	61,10	2,59	2,53	1,35

Nota. Base de datos desarrollado por el investigador donde se detalla la información financiera de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua de los años 2015 al 2019 sobre el indicador de razón corriente

Fuente: Superintendencia Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

ANEXO 9 ROA

Tabla 26

Base de Datos para el indicador ROA

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	ROA				
		ACTIVO					UTILIDAD NETA/ EJERCICIO					2015	2016	2017	2018	2019
1	437	4.429.162,89	4.178.502,06	3.894.738,80	3.792.740,15	3.624.428,78	528.959,79	482.509,20	331.641,39	191.137,12	204.169,19	0,12	0,12	0,09	0,05	0,06
2	880	586.495,92	442.719,04	704.699,05	726.253,07	818.074,84	4.138,29	45.777,50	1.678,86	35.599,64	1.277,04	0,01	0,10	0,00	0,05	0,00
3	1195	80.928.561,70	79.663.640,40	81.432.379,70	80.479.955,73	83.434.846,60	5.611.698,43	6.229.873,03	5.748.338,85	4.644.708,13	2.867.874,38	0,07	0,08	0,07	0,06	0,03
4	1424	5.532.425,58	5.480.991,94	6.053.643,94	7.176.828,65	13.446.660,80	798.308,15	1.218.280,03	1.498.232,23	1.092.291,34	726.594,91	0,14	0,22	0,25	0,15	0,05
5	7435	72.371,04	90.501,45	109.650,15	89.524,35	66.048,77	8.408,90	8.086,94	7.941,42	2.158,82	(23.541,37)	0,12	0,09	0,07	0,02	(0,36)
6	7592	23.457.615,23	26.949.485,08	26.364.033,22	23.307.571,54	22.036.930,88	824.238,18	240.769,46	26.739,78	(467.805,95)	35.607,23	0,04	0,01	0,00	(0,02)	0,00
7	8349	341.911,14	456.698,21	498.998,95	499.805,00	482.167,46	8.685,30	3.016,65	5.781,36	24.530,00	5.907,16	0,03	0,01	0,01	0,05	0,01
8	8413	10.602.634,10	9.596.524,91	11.563.947,50	11.022.433,20	10.636.974,30	128.721,14	108.811,00	224.423,35	128.915,96	128.789,17	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01
9	11375	6.275.124,31	7.615.398,72	8.266.871,72	9.389.346,65	12.454.051,59	30.245,18	120.263,18	32.249,23	11.692,47	54.029,38	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00
10	12819	2.095.072,98	2.847.309,04	3.084.885,52	2.040.494,07	4.386.430,39	20.135,19	(44.136,60)	92.231,96	(29.110,06)	94.525,72	0,01	(0,02)	0,03	(0,01)	0,02
11	13209	262.232,77	275.724,69	135.798,25	144.512,52	138.985,10	4.882,33	1.657,96	(10.269,19)	855,84	(13.154,10)	0,02	0,01	(0,08)	0,01	(0,09)
12	13248	2.151.317,73	2.883.472,76	3.630.782,46	3.694.007,84	3.847.746,56	258.875,23	446.131,48	457.992,66	275.820,72	47.162,85	0,12	0,15	0,13	0,07	0,01
13	13387	3.564.820,03	3.333.637,30	3.619.074,80	3.662.865,04	3.487.409,09	8.001,90	39.065,63	29.051,44	88.917,60	51.065,72	0,00	0,01	0,01	0,02	0,01
14	14539	13.318.088,50	14.417.176,40	13.838.604,20	14.538.532,40	15.444.487,40	807.432,55	781.680,58	1.179.095,39	1.073.677,79	1.212.918,93	0,06	0,05	0,09	0,07	0,08
15	16007	301.492,13	302.629,74	317.679,70	328.575,70	361.304,69	14.684,23	(22.027,26)	20.863,80	19.603,57	20.012,88	0,05	(0,07)	0,07	0,06	0,06
16	34601	68.146,09	51.334,27	48.456,18	47.964,76	47.508,50	93,78	768,77	1.052,00	7.120,64	6.924,66	0,00	0,01	0,02	0,15	0,15
17	36005	833.985,57	760.866,37	888.874,01	860.330,35	815.709,51	64.334,93	30.464,26	110.599,43	38.844,48	31.009,30	0,08	0,04	0,12	0,05	0,04
18	36020	2.389.698,34	2.255.354,34	2.026.715,17	1.860.339,90	1.790.562,63	(254.973,89)	(310.808,09)	(198.240,18)	6.026,17	216.466,79	(0,11)	(0,14)	(0,10)	0,00	0,12
19	36021	3.077.792,70	2.987.136,14	2.980.625,06	2.948.365,24	2.914.291,53	94.000,38	(11.645,88)	103.855,89	(9.560,02)	(27.775,53)	0,03	(0,00)	0,03	(0,00)	(0,01)
20	36024	82.296,14	99.565,62	329.613,95	82.296,14	393.635,29	14.586,14	16.960,46	64.705,56	14.586,14	66.360,54	0,18	0,17	0,20	0,18	0,17
21	36047	376.668,50	251.317,68	402.754,39	498.314,15	675.996,40	17.099,59	34.250,55	12.692,53	(242,20)	16.096,80	0,05	0,14	0,03	(0,00)	0,02
22	36049	15.622.534,23	14.101.879,48	14.684.380,60	15.217.448,40	15.627.951,60	568.525,45	428.991,66	420.606,82	167.351,80	65.527,78	0,04	0,03	0,03	0,01	0,00
23	36054	2.863.045,55	3.588.224,12	4.001.149,34	6.952.948,47	7.795.057,39	57.857,08	55.084,23	(13.558,43)	(32.172,62)	(40.617,05)	0,02	0,02	(0,00)	(0,00)	(0,01)
24	36067	910.129,55	1.262.860,58	1.832.715,45	1.883.792,37	2.048.587,95	105.640,83	82.040,89	129.040,01	105.405,30	145.668,95	0,12	0,06	0,07	0,06	0,07

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	ROA				
		ACTIVO					UTILIDAD NETA/ EJERCICIO					2015	2016	2017	2018	2019
29	36169	193.933,73	245.644,12	213.612,64	183.003,58	160.926,54	24.580,52	14.757,48	15.220,41	10.509,80	(33.156,16)	0,13	0,06	0,07	0,06	(0,21)
30	36178	28.518,88	30.333,53	28.974,45	28.835,83	28.857,42	(817,07)	940,03	(1.147,92)	(2,83)	(3,41)	(0,03)	0,03	(0,04)	(0,00)	(0,00)
31	36194	297.642,07	378.166,60	457.394,42	380.100,60	333.180,12	697,26	70.929,12	25.529,65	76.584,67	6.511,78	0,00	0,19	0,06	0,20	0,02
32	36202	1.198.416,03	1.291.781,27	1.418.903,54	1.285.136,54	1.382.554,51	80.878,12	6.665,25	47.445,68	(6.397,27)	69.395,91	0,07	0,01	0,03	(0,00)	0,05
33	36209	752.791,31	640.840,83	580.755,00	467.642,46	379.426,54	(50.024,05)	(115.290,57)	(21.512,14)	4.254,26	(82.731,31)	(0,07)	(0,18)	(0,04)	0,01	(0,22)
34	36234	1.309.894,02	1.220.476,64	1.337.126,75	1.499.894,48	1.473.142,29	48.956,53	(4.107,86)	60.891,71	80.523,47	13.275,64	0,04	(0,00)	0,05	0,05	0,01
35	36251	981.616,32	897.416,42	937.035,77	1.147.503,28	662.841,70	42.294,66	45.520,97	5.707,89	(2.659,42)	(56.963,65)	0,04	0,05	0,01	(0,00)	(0,09)
36	36252	1.509.157,73	1.452.984,24	1.429.709,09	1.357.239,59	1.272.750,00	21.558,18	32.617,83	20.620,46	91.283,45	37.567,85	0,01	0,02	0,01	0,07	0,03
37	36576	325.451,65	279.509,32	307.055,91	342.789,44	361.431,99	13.041,56	(7.887,78)	32.944,88	67.633,24	-	0,04	(0,03)	0,11	0,20	-
38	36644	5.325.062,45	5.018.340,45	5.076.265,72	5.368.830,27	3.614.457,64	9.895,61	29.922,03	(136.025,20)	255,87	5.070,19	0,00	0,01	(0,03)	0,00	0,00
39	36725	4.698.376,05	6.146.284,65	6.564.278,06	7.063.084,94	8.284.634,70	35.177,39	28.953,01	48.403,92	88.228,61	123.491,87	0,01	0,00	0,01	0,01	0,01
40	36739	18.307,55	24.326,17	31.345,33	49.104,28	84.735,02	995,02	3.741,17	6.198,37	44,05	53.148,08	0,05	0,15	0,20	0,00	0,63
41	36740	126.119,83	181.548,92	201.533,59	164.128,26	157.415,20	1.043,47	(94.376,06)	4.500,90	12.461,99	23.381,53	0,01	(0,52)	0,02	0,08	0,15
42	37025	5.117.421,47	5.466.205,02	6.345.957,80	5.476.930,92	5.417.079,97	1.488.931,19	1.296.707,97	18.882,37	10.167,59	(346.188,27)	0,29	0,24	0,00	0,00	(0,06)
43	37047	976.692,85	996.837,44	1.042.983,11	907.812,48	876.130,42	36.144,01	(6.185,70)	22.291,87	4.824,71	(61.731,82)	0,04	(0,01)	0,02	0,01	(0,07)
44	37176	319.286,09	299.457,13	274.670,77	275.869,95	296.050,56	(4.555,33)	2.976,37	2.500,00	1.241,00	19.404,23	(0,01)	0,01	0,01	0,00	0,07
45	37199	947.582,97	913.564,05	908.860,49	939.366,97	843.777,99	11.272,02	(171.236,20)	20.826,05	38.177,66	(46.882,30)	0,01	(0,19)	0,02	0,04	(0,06)
46	37232	709.226,70	790.331,66	777.927,52	780.972,00	735.714,65	(115.613,89)	16.981,05	(5.788,20)	(33.965,95)	(134.583,76)	(0,16)	0,02	(0,01)	(0,04)	(0,18)
47	37237	855.819,16	755.257,12	725.618,18	728.789,43	1.171.076,88	24.623,24	-	(43.010,48)	(6.002,57)	1.237,29	0,03	-	(0,06)	(0,01)	0,00
48	37316	1.506.115,52	1.294.435,93	5.013.839,99	6.271.724,16	5.974.205,53	(173.605,35)	7.429,32	(91.232,07)	139.298,40	74.960,09	(0,12)	0,01	(0,02)	0,02	0,01
49	37323	77.586,18	121.124,85	114.162,07	113.987,51	101.264,24	14.034,26	28.865,72	12.925,53	574,78	758,51	0,18	0,24	0,11	0,01	0,01
50	37348	136.011,39	159.037,54	816.412,87	1.265.914,27	1.008.750,76	180,56	5.831,81	395.829,83	292.745,78	27.646,04	0,00	0,04	0,48	0,23	0,03
51	37425	833.144,55	633.944,11	569.728,53	586.879,46	526.051,90	208.181,09	(106.366,49)	8.590,38	(40.979,90)	(50.628,91)	0,25	(0,17)	0,02	(0,07)	(0,10)
52	37481	892.408,52	1.135.450,14	1.416.801,47	1.425.173,40	1.795.070,10	172.692,20	174.812,40	18.776,78	1.654,00	50.753,45	0,19	0,15	0,01	0,00	0,03
53	37537	32.646.906,40	32.384.600,10	43.862.661,30	46.388.965,70	43.203.914,40	367.030,07	1.118.519,72	1.574.612,77	922.900,89	81.253,15	0,01	0,03	0,04	0,02	0,00
54	37607	9.939.238,13	12.007.224,90	15.173.036,30	15.950.074,90	17.964.927,40	2.039.136,86	2.014.390,16	2.309.987,12	1.024.893,09	393.204,69	0,21	0,17	0,15	0,06	0,02
55	37613	322.619,62	296.285,42	331.471,52	333.393,42	277.734,39	20.232,24	30.798,63	42.851,66	40.345,80	5.430,22	0,06	0,10	0,13	0,12	0,02
56	37624	269.277,61	277.299,15	343.960,91	631.054,56	661.606,95	27.403,90	12.511,26	1.999,54	278,53	37.961,24	0,10	0,05	0,01	0,00	0,06
57	37835	15.730,93	16.023,53	16.023,53	16.023,53	16.023,53	(7.743,43)	(8.237,19)	(8.769,29)	(9.098,35)	-	(0,49)	(0,51)	(0,55)	(0,57)	-
58	37875	1.478.024,41	2.068.108,57	2.312.012,99	4.582.364,33	7.362.361,26	207.405,30	47.633,34	140.534,77	223.653,81	639.594,43	0,14	0,02	0,06	0,05	0,09

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	ROA				
		ACTIVO					UTILIDAD NETA/ EJERCICIO					2015	2016	2017	2018	2019
59	37891	4.669.812,03	5.157.798,02	6.527.752,92	7.101.639,86	7.633.544,81	21.359,95	186.154,68	413.158,77	696.340,55	434.081,04	0,00	0,04	0,06	0,10	0,06
60	37932	106.313,45	164.829,11	232.065,69	142.157,79	133.016,41	27.234,76	6.743,11	15.317,52	2.263,86	2.548,66	0,26	0,04	0,07	0,02	0,02
61	37981	2.381.732,88	2.549.219,85	2.600.628,45	2.241.254,34	2.495.628,30	48.415,14	142.555,90	96.004,42	46.112,60	62.497,81	0,02	0,06	0,04	0,02	0,03
62	37991	60.803,70	78.243,37	75.123,89	40.366,73	33.483,52	4.774,30	1.493,91	(11.812,61)	(13.879,33)	(13.462,78)	0,08	0,02	(0,16)	(0,34)	(0,40)
63	45097	852.291,42	781.948,49	773.164,38	810.230,41	601.057,67	67.724,76	64.486,88	27.811,46	(53.193,83)	(15.688,72)	0,08	0,08	0,04	(0,07)	(0,03)
64	46115	2.160.665,98	6.849.713,36	8.870.421,21	8.407.013,57	2.194.910,18	230.796,97	82.664,77	58.076,31	(399.695,62)	7.816.759,64	0,11	0,01	0,01	(0,05)	3,56
65	94281	935.295,71	1.017.166,79	1.007.724,71	1.013.519,77	867.203,73	29.820,94	1.693,20	500,00	21.453,00	22.187,43	0,03	0,00	0,00	0,02	0,03
66	96510	10.126.529,90	10.471.238,80	16.087.100,40	19.100.737,50	19.612.912,72	195.331,48	220.284,55	301.571,93	204.634,02	8.137,36	0,02	0,02	0,02	0,01	0,00
67	96518	297.689,01	320.709,91	324.216,59	291.676,25	292.541,57	1.424,40	2.773,59	4.697,05	(44.046,64)	1.194,77	0,00	0,01	0,01	(0,15)	0,00
68	96557	2.485.696,07	2.517.533,89	2.525.645,92	2.549.586,19	2.398.190,27	106.974,83	(6.959,75)	75.925,08	2.563,00	45.493,81	0,04	(0,00)	0,03	0,00	0,02
69	96681	3.094.190,15	3.660.435,37	3.883.673,96	4.219.758,77	4.184.641,41	91.168,26	209.607,09	248.083,34	248.163,77	114.549,72	0,03	0,06	0,06	0,06	0,03
70	96702	5.772.242,46	6.022.531,08	7.089.352,56	6.719.810,92	6.236.933,32	437.096,30	173.030,10	282.770,67	7.106,10	5.400,08	0,08	0,03	0,04	0,00	0,00
71	96711	391.798,42	364.048,99	447.127,35	496.074,01	493.132,77	57.531,62	52.647,71	35.800,31	31.688,44	(4.808,95)	0,15	0,14	0,08	0,06	(0,01)
72	96750	71.752,82	137.892,01	196.855,27	205.595,86	213.118,84	2.943,16	9.293,33	320,91	6.608,02	7.764,63	0,04	0,07	0,00	0,03	0,04
73	96799	3.778.816,44	4.690.948,05	5.874.034,91	6.619.971,75	6.627.193,93	539.652,35	294.029,44	258.648,81	246.287,67	107.179,44	0,14	0,06	0,04	0,04	0,02
74	96891	2.113.687,41	1.783.687,21	2.078.560,64	1.990.446,02	1.181.415,90	93.601,43	98.461,47	36.887,95	(6.984,94)	(389,18)	0,04	0,06	0,02	(0,00)	(0,00)
75	96908	17.874,80	17.987,57	18.037,18	17.998,55	17.999,99	(1.441,67)	(559,99)	(628,76)	(378,83)	(254,72)	(0,08)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,01)
76	96954	991.500,30	1.225.803,78	1.016.293,63	1.131.317,02	1.289.039,26	27.536,88	6.466,12	(3.138,00)	38.587,65	14.448,81	0,03	0,01	(0,00)	0,03	0,01
77	96964	1.820.373,97	2.494.374,68	2.129.519,27	2.161.776,16	2.472.633,43	217.677,95	224.327,68	247.853,37	235.410,62	31.968,53	0,12	0,09	0,12	0,11	0,01
78	97694	1.942.565,51	1.997.390,12	2.604.245,76	2.602.756,43	2.403.892,48	(64.940,02)	28.444,96	57.316,01	(16.877,27)	(148.256,01)	(0,03)	0,01	0,02	(0,01)	(0,06)
79	104341	1.200.360,98	1.413.977,62	1.668.993,96	1.869.736,45	1.724.329,34	121.446,56	71.106,58	18.466,24	94.103,53	1.823,65	0,10	0,05	0,01	0,05	0,00
80	140116	779.418,26	814.363,43	756.731,79	342.166,00	315.849,55	2.629,64	21.195,31	(734,20)	11.432,29	9.598,42	0,00	0,03	(0,00)	0,03	0,03
81	140178	293.726,89	344.578,75	243.485,72	395.681,09	292.749,42	13.185,60	7.198,92	5.944,38	496,26	562,66	0,04	0,02	0,02	0,00	0,00
82	140997	4.769,20	9.058,61	10.593,42	8.771,62	28.407,97	4.369,20	2.608,24	1.200,00	3.245,00	17.104,54	0,92	0,29	0,11	0,37	0,60
83	143131	2.063.548,82	1.655.907,93	1.591.422,33	1.612.949,11	1.561.704,48	83.319,91	10.697,77	19.678,31	12.346,00	3.805,37	0,04	0,01	0,01	0,01	0,00
84	143242	303.357,58	329.112,75	357.207,80	374.754,50	363.117,25	37.052,69	34.107,58	60.365,88	27.531,95	64.686,02	0,12	0,10	0,17	0,07	0,18
85	144166	600.025,51	428.404,99	469.544,92	497.606,78	466.997,72	47.834,77	39.060,47	13.286,59	(27.042,87)	(23.697,53)	0,08	0,09	0,03	(0,05)	(0,05)
86	144257	178.116,62	185.601,10	189.082,51	188.035,05	181.616,29	29.237,02	17.704,78	37.212,92	31.459,48	23.402,43	0,16	0,10	0,20	0,17	0,13
87	144660	2.111.140,39	2.242.466,94	3.338.127,27	3.322.488,78	4.263.099,24	343.191,74	311.806,79	367.371,52	381.760,11	330.490,10	0,16	0,14	0,11	0,11	0,08
88	144876	221.982,22	201.017,70	225.957,51	167.793,65	226.713,09	4.157,96	1.037,07	33.214,58	1.480,12	(96,20)	0,02	0,01	0,15	0,01	(0,00)

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	ROA				
		ACTIVO					UTILIDAD NETA/ EJERCICIO					2015	2016	2017	2018	2019
89	144939	530.395,84	516.778,05	519.929,61	504.637,86	477.800,94	2.118,50	1.802,83	245,36	1.871,99	-	0,00	0,00	0,00	0,00	-
90	162053	19.839.814,80	19.390.794,10	17.358.408,80	15.374.191,30	16.200.508,00	894.952,85	(187.038,23)	179.699,90	489.257,01	2.819.568,67	0,05	(0,01)	0,01	0,03	0,17
91	164639	1.390.991,85	1.320.475,18	1.337.056,75	1.604.339,76	2.359.749,40	(244.183,84)	(251.387,78)	25.091,79	220.951,73	2.359.749,40	(0,18)	(0,19)	0,02	0,14	1,00
92	167594	1.159.413,14	933.603,71	989.971,54	894.452,48	661.294,07	29.855,09	38.053,15	89.340,94	79.796,10	27.534,58	0,03	0,04	0,09	0,09	0,04
93	167659	620.076,87	693.514,31	675.164,41	1.153.381,34	1.318.608,92	33.093,63	103.965,10	113.161,62	85.265,91	65.961,72	0,05	0,15	0,17	0,07	0,05
94	168785	961.379,16	878.641,48	958.814,11	945.749,29	601.079,77	46.162,90	10.325,37	158.392,48	(30.803,71)	(91.773,03)	0,05	0,01	0,17	(0,03)	(0,15)
95	169869	301.165,37	891.583,12	978.023,28	1.252.862,53	1.528.593,39	30.075,18	67.591,42	6.006,16	(6.830,28)	-	0,10	0,08	0,01	(0,01)	-
96	173358	1.598.261,05	2.316.836,09	2.624.391,34	3.848.832,68	3.966.802,12	201.574,31	1.791.572,42	64.215,36	59.163,09	49.612,78	0,13	0,77	0,02	0,02	0,01
97	173483	265.448,14	197.236,17	228.055,97	263.505,54	303.330,79	29.184,88	8.185,01	7.755,19	21.491,89	39,57	0,11	0,04	0,03	0,08	0,00
98	174400	127.822,05	89.104,91	120.019,53	130.166,95	130.271,07	(7.419,24)	5.296,24	12.750,19	(10.921,07)	800,03	(0,06)	0,06	0,11	(0,08)	0,01
99	176704	2.335.780,68	2.984.559,44	3.671.466,82	4.474.228,99	4.187.147,71	107.349,03	1.119.081,36	286.973,17	328.349,84	69.923,84	0,05	0,37	0,08	0,07	0,02
100	177122	2.976.362,06	1.224.325,88	3.043.246,11	3.115.658,53	4.167.266,93	59.425,78	101.403,93	87.130,56	57.914,33	25.421,62	0,02	0,08	0,03	0,02	0,01
101	179562	992.854,59	1.002.827,50	1.012.800,41	1.033.323,53	1.151.795,28	(140.067,94)	(8.503,93)	123.060,08	139.772,98	12.677,32	(0,14)	(0,01)	0,12	0,14	0,01
102	181350	1.054.993,12	1.040.501,55	1.012.960,41	1.031.909,15	1.026.351,99	(231.355,09)	(266.153,23)	(259.102,94)	(236.011,41)	(299.779,27)	(0,22)	(0,26)	(0,26)	(0,23)	(0,29)
103	182615	919.975,15	1.038.222,62	1.156.470,09	2.158.260,06	-	7.434,59	59.863,55	112.292,51	64.115,52	-	0,01	0,06	0,10	0,03	0
104	183264	1.447.690,34	3.204.703,86	3.248.772,24	5.631.965,70	1.824.988,90	20.901,23	123.231,52	174.582,93	59.517,24	30.144,74	0,01	0,04	0,05	0,01	0,02
105	301091	2.000,00	50.481,97	40.680,31	25.796,93	4.299.344,14	125,00	(7.045,67)	(10.634,95)	(10.352,82)	1.891,00	0,06	(0,14)	(0,26)	(0,40)	0,00
106	700507	371.987,02	334.014,02	333.011,03	578.763,17	800,00	30.613,37	26.112,22	22.254,93	17.068,79	-	0,08	0,08	0,07	0,03	-
107	701697	2.225.362,79	2.118.361,69	2.361.294,69	2.605.220,66	2.586.412,49	18.774,03	15.240,17	67.714,57	189.605,32	69.738,89	0,01	0,01	0,03	0,07	0,03
108	704422	768.072,86	965.706,70	1.055.309,21	1.294.939,25	1.176.524,02	-	7.015,55	5.366,12	-	1.033,77	-	0,01	0,01	-	0,00
109	704980	309.671,56	389.338,79	421.672,85	467.889,82	554.799,56	(831,90)	2.835,12	9.733,09	3.817,34	18.310,74	(0,00)	0,01	0,02	0,01	0,03
110	705073	62.728,33	64.198,24	59.476,95	76.543,74	142.754,39	206,60	(2.842,45)	(1.923,46)	2.905,89	58.429,56	0,00	(0,04)	(0,03)	0,04	0,41

Nota. Base de datos desarrollado por el investigador donde se detalla la información financiera de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua de los años 2015 al 2019 sobre el indicador ROA.

Fuente: Superintendencia Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

ANEXO 10

ROE

Tabla 27

Base de Datos para el indicador ROE

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	ROE				
		UTILIDAD NETA/ EJERCICIO					PATRIMONIO					2015	2016	2017	2018	2019
1	437	528.959,79	482.509,20	331.641,39	191.137,12	204.169,19	2.890.470,65	2.846.396,11	2.700.785,63	2.560.281,36	2.573.313,42	0,18	0,17	0,12	0,07	0,08
2	880	4.138,29	45.777,50	1.678,86	35.599,64	1.277,04	17.161,60	64.878,10	66.556,96	248.998,61	251.322,86	0,24	0,71	0,03	0,14	0,01
3	1195	5.611.698,43	6.229.873,03	5.748.338,85	4.644.708,13	2.867.874,38	39.150.996,10	39.543.226,40	41.791.565,40	40.825.890,09	39.367.728,30	0,14	0,16	0,14	0,11	0,07
4	1424	798.308,15	1.218.280,03	1.498.232,23	1.092.291,34	726.594,91	3.272.257,03	4.007.675,84	4.804.916,50	5.197.207,84	5.573.527,31	0,24	0,30	0,31	0,21	0,13
5	7435	8.408,90	8.086,94	7.941,42	2.158,82	(23.541,37)	30.321,71	37.442,85	46.206,48	48.605,17	25.063,80	0,28	0,22	0,17	0,04	(0,94)
6	7592	824.238,18	240.769,46	26.739,78	(467.805,95)	35.607,23	10.224.504,97	10.265.274,43	10.192.014,21	9.724.208,26	9.759.815,49	0,08	0,02	0,00	(0,05)	0,00
7	8349	8.685,30	3.016,65	5.781,36	24.530,00	5.907,16	87.513,79	81.845,14	84.609,85	94.894,90	103.954,54	0,10	0,04	0,07	0,26	0,06
8	8413	128.721,14	108.811,00	224.423,35	128.915,96	128.789,17	4.128.610,24	4.214.300,85	4.526.142,66	4.622.384,65	4.765.483,69	0,03	0,03	0,05	0,03	0,03
9	11375	30.245,18	120.263,18	32.249,23	11.692,47	54.029,38	2.239.463,76	2.343.891,02	2.317.806,39	2.306.917,31	3.727.675,41	0,01	0,05	0,01	0,01	0,01
10	12819	20.135,19	(44.136,60)	92.231,96	(29.110,06)	94.525,72	2.056.588,04	2.800.370,24	3.025.784,89	1.360.447,21	3.733.228,47	0,01	(0,02)	0,03	(0,02)	0,03
11	13209	4.882,33	1.657,96	(10.269,19)	855,84	(13.154,10)	111.866,37	56.667,32	75.691,49	79.841,52	66.499,14	0,04	0,03	(0,14)	0,01	(0,20)
12	13248	258.875,23	446.131,48	457.992,66	275.820,72	47.162,85	533.074,65	689.257,05	1.147.249,71	1.329.179,81	1.144.278,42	0,49	0,65	0,40	0,21	0,04
13	13387	8.001,90	39.065,63	29.051,44	88.917,60	51.065,72	1.369.639,52	1.402.662,56	1.322.593,21	1.336.416,87	1.332.771,95	0,01	0,03	0,02	0,07	0,04
14	14539	807.432,55	781.680,58	1.179.095,39	1.073.677,79	1.212.918,93	7.621.873,98	8.401.490,18	8.775.217,40	9.059.572,06	9.837.332,87	0,11	0,09	0,13	0,12	0,12
15	16007	14.684,23	(22.027,26)	20.863,80	19.603,57	20.012,88	121.606,84	99.669,58	120.533,38	140.136,95	166.683,67	0,12	(0,22)	0,17	0,14	0,12
16	34601	93,78	768,77	1.052,00	7.120,64	6.924,66	27.935,77	27.705,44	36.723,12	43.118,70	47.408,72	0,00	0,03	0,03	0,17	0,15
17	36005	64.334,93	30.464,26	110.599,43	38.844,48	31.009,30	452.139,50	421.653,75	514.077,75	476.638,85	472.249,15	0,14	0,07	0,22	0,08	0,07
18	36020	(254.973,89)	(310.808,09)	(198.240,18)	6.026,17	216.466,79	194.910,25	71.060,66	97.528,66	103.554,83	202.762,97	(1,31)	(4,37)	(2,03)	0,06	1,07
19	36021	94.000,38	(11.645,88)	103.855,89	(9.560,02)	(27.775,53)	2.616.890,54	2.552.270,55	2.630.222,40	2.587.421,59	2.559.646,06	0,04	(0,00)	0,04	(0,00)	(0,01)
20	36024	14.586,14	16.960,46	64.705,56	14.586,14	66.360,54	40.921,39	59.014,90	118.811,99	40.921,39	204.104,32	0,36	0,29	0,54	0,36	0,33
21	36047	17.099,59	34.250,55	12.692,53	(242,20)	16.096,80	6.110,00	3.062,63	7.700,27	7.453,07	19.540,44	2,80	11,18	1,65	(0,03)	0,82
22	36049	568.525,45	428.991,66	420.606,82	167.351,80	65.527,78	7.993.679,90	8.085.313,61	8.496.830,99	8.362.777,42	8.109.541,14	0,07	0,05	0,05	0,02	0,01
23	36054	57.857,08	55.084,23	(13.558,43)	(32.172,62)	(40.617,05)	1.079.706,67	1.134.790,90	1.121.232,48	1.089.059,87	1.048.442,82	0,05	0,05	(0,01)	(0,03)	(0,04)
24	36067	105.640,83	82.040,89	129.040,01	105.405,30	145.668,95	722.074,00	760.410,14	862.767,48	979.886,03	1.141.740,42	0,15	0,11	0,15	0,11	0,13
25	36082	369,38	(16.730,98)	14.234,00	5.420,00		106.564,80	89.464,44	89.339,44	89.339,44	93.613,40	0,00	(0,19)	0,16	0,06	-
26	36109	12.532,72	(12.493,23)	5.622,80	9.657,30	1.935,16	47.441,50	34.948,27	40.571,07	60.104,42	62.254,60	0,26	(0,36)	0,14	0,16	0,03

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	ROE				
		UTILIDAD NETA/ EJERCICIO					PATRIMONIO					2015	2016	2017	2018	2019
31	36194	697,26	70.929,12	25.529,65	76.584,67	6.511,78	6.846,83	64.179,93	31.679,22	82.734,24	12.661,35	0,10	1,11	0,81	0,93	0,51
32	36202	80.878,12	6.665,25	47.445,68	(6.397,27)	69.395,91	433.768,22	427.102,98	479.820,39	473.423,04	551.228,18	0,19	0,02	0,10	(0,01)	0,13
33	36209	(50.024,05)	(115.290,57)	(21.512,14)	4.254,26	(82.731,31)	670.294,10	555.003,53	504.191,89	399.926,12	94.622,90	(0,07)	(0,21)	(0,04)	0,01	(0,87)
34	36234	48.956,53	(4.107,86)	60.891,71	80.523,47	13.275,64	543.081,98	538.974,12	606.631,57	696.102,09	710.852,80	0,09	(0,01)	0,10	0,12	0,02
35	36251	42.294,66	45.520,97	5.707,89	(2.659,42)	(56.963,65)	502.997,50	522.479,84	495.340,36	632.711,49	577.293,52	0,08	0,09	0,01	(0,00)	(0,10)
36	36252	21.558,18	32.617,83	20.620,46	91.283,45	37.567,85	478.643,88	492.244,86	507.972,65	487.642,73	424.858,77	0,05	0,07	0,04	0,19	0,09
37	36576	13.041,56	(7.887,78)	32.944,88	67.633,24	-	57.653,79	49.766,01	82.710,89	150.344,13	125.003,36	0,23	(0,16)	0,40	0,45	-
38	36644	9.895,61	29.922,03	(136.025,20)	255,87	5.070,19	2.187.724,84	2.218.822,24	2.082.797,09	2.017.477,19	2.022.992,09	0,00	0,01	(0,07)	0,00	0,00
39	36725	35.177,39	28.953,01	48.403,92	88.228,61	123.491,87	2.014.899,21	2.103.513,67	2.199.070,79	737.545,49	874.758,67	0,02	0,01	0,02	0,12	0,14
40	36739	995,02	3.741,17	6.198,37	44,05	53.148,08	13.361,20	16.782,44	21.718,32	19.515,46	72.628,87	0,07	0,22	0,29	0,00	0,73
41	36740	1.043,47	(94.376,06)	4.500,90	12.461,99	23.381,53	35.969,89	106.483,30	78.839,74	48.066,29	62.811,59	0,03	(0,89)	0,06	0,26	0,37
42	37025	1.488.931,19	1.296.707,97	18.882,37	10.167,59	(346.188,27)	2.475.209,87	2.751.234,44	2.771.110,62	2.762.930,98	2.406.575,12	0,60	0,47	0,01	0,00	(0,14)
43	37047	36.144,01	(6.185,70)	22.291,87	4.824,71	(61.731,82)	586.372,60	568.006,37	590.298,24	583.806,68	520.448,94	0,06	(0,01)	0,04	0,01	(0,12)
44	37176	(4.555,33)	2.976,37	2.500,00	1.241,00	19.404,23	274.966,11	272.841,62	272.841,62	275.196,13	289.021,64	(0,02)	0,01	0,01	0,00	0,07
45	37199	11.272,02	(171.236,20)	20.826,05	38.177,66	(46.882,30)	758.245,03	587.008,83	602.554,00	627.037,01	580.154,71	0,01	(0,29)	0,03	0,06	(0,08)
46	37232	(115.613,89)	16.981,05	(5.788,20)	(33.965,95)	(134.583,76)	(17.066,71)	287.611,70	92.873,24	67.389,36	(67.194,40)	6,77	0,06	(0,06)	(0,50)	2,00
47	37237	24.623,24	-	(43.010,48)	(6.002,57)	1.237,29	371.228,18	334.473,75	364.526,35	358.523,78	754.909,01	0,07	-	(0,12)	(0,02)	0,00
48	37316	(173.605,35)	7.429,32	(91.232,07)	139.298,40	74.960,09	20.507,66	8.514,08	2.101.164,01	2.222.706,45	2.297.666,54	(8,47)	0,87	(0,04)	0,06	0,03
49	37323	14.034,26	28.865,72	12.925,53	574,78	758,51	52.168,19	70.963,79	84.222,53	79.689,77	63.076,09	0,27	0,41	0,15	0,01	0,01
50	37348	180,56	5.831,81	395.829,83	292.745,78	27.646,04	42.906,15	48.737,96	486.033,31	570.208,79	535.804,00	0,00	0,12	0,81	0,51	0,05
51	37425	208.181,09	(106.366,49)	8.590,38	(40.979,90)	(50.628,91)	298.926,58	207.156,82	202.930,03	170.155,13	132.071,86	0,70	(0,51)	0,04	(0,24)	(0,38)
52	37481	172.692,20	174.812,40	18.776,78	1.654,00	50.753,45	273.729,30	446.778,35	820.915,05	848.037,15	898.790,60	0,63	0,39	0,02	0,00	0,06
53	37537	367.030,07	1.118.519,72	1.574.612,77	922.900,89	81.253,15	7.648.545,60	8.855.363,50	10.465.862,20	11.361.370,50	11.345.509,20	0,05	0,13	0,15	0,08	0,01
54	37607	2.039.136,86	2.014.390,16	2.309.987,12	1.024.893,09	393.204,69	5.130.620,94	7.021.011,06	9.176.908,02	9.787.926,47	10.051.612,00	0,40	0,29	0,25	0,10	0,04
55	37613	20.232,24	30.798,63	42.851,66	40.345,80	5.430,22	67.867,74	98.666,37	90.487,16	87.981,30	53.065,72	0,30	0,31	0,47	0,46	0,10
56	37624	27.403,90	12.511,26	1.999,54	278,53	37.961,24	42.431,23	42.478,74	40.479,41	26.804,57	58.241,22	0,65	0,29	0,05	0,01	0,65
57	37835	(7.743,43)	(8.237,19)	(8.769,29)	(9.098,35)	-	(22.147,17)	(30.384,36)	(39.153,65)	(48.252,00)	(48.252,00)	0,35	0,27	0,22	0,19	-
58	37875	207.405,30	47.633,34	140.534,77	223.653,81	639.594,43	428.714,66	458.228,88	598.763,65	835.848,88	1.388.030,66	0,48	0,10	0,23	0,27	0,46
59	37891	21.359,95	186.154,68	413.158,77	696.340,55	434.081,04	390.697,82	488.596,90	876.844,72	1.573.185,27	2.007.266,31	0,05	0,38	0,47	0,44	0,22
60	37932	27.234,76	6.743,11	15.317,52	2.263,86	2.548,66	76.483,78	82.179,32	97.496,84	99.760,70	102.309,36	0,36	0,08	0,16	0,02	0,02
61	37981	48.415,14	142.555,90	96.004,42	46.112,60	62.497,81	860.416,99	1.027.903,96	993.508,30	950.772,79	970.287,69	0,06	0,14	0,10	0,05	0,06
62	37991	4.774,30	1.493,91	(11.812,61)	(13.879,33)	(13.462,78)	56.035,96	54.542,05	42.729,44	28.850,11	15.387,33	0,09	0,03	(0,28)	(0,48)	(0,87)
63	45097	67.724,76	64.486,88	27.811,46	(53.193,83)	(15.688,72)	147.375,90	145.577,99	108.902,57	27.897,28	12.208,56	0,46	0,44	0,26	(1,91)	(1,29)

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	ROE				
		UTILIDAD NETA/ EJERCICIO					PATRIMONIO					2015	2016	2017	2018	2019
64	46115	230.796,97	82.664,77	58.076,31	(399.695,62)	7.816.759,64	589.834,49	672.499,26	684.289,56	289.291,26	(7.558.198,76)	0,39	0,12	0,08	(1,38)	(1,03)
65	94281	29.820,94	1.693,20	500,00	21.453,00	22.187,43	210.011,63	211.704,83	179.456,01	155.905,93	178.093,37	0,14	0,01	0,00	0,14	0,12
66	96510	195.331,48	220.284,55	301.571,93	204.634,02	8.137,36	3.100.162,10	2.686.611,47	2.978.492,50	1.451.117,50	1.459.683,04	0,06	0,08	0,10	0,14	0,01
67	96518	1.424,40	2.773,59	4.697,05	(44.046,64)	1.194,77	165.500,58	166.014,95	170.618,28	126.571,64	127.766,41	0,01	0,02	0,03	(0,35)	0,01
68	96557	106.974,83	(6.959,75)	75.925,08	2.563,00	45.493,81	820.407,06	770.638,26	821.906,12	868.453,24	877.899,67	0,13	(0,01)	0,09	0,00	0,05
69	96681	91.168,26	209.607,09	248.083,34	248.163,77	114.549,72	2.067.662,26	2.277.269,35	2.525.352,69	2.792.252,62	2.906.802,32	0,04	0,09	0,10	0,09	0,04
70	96702	437.096,30	173.030,10	282.770,67	7.106,10	5.400,08	1.986.033,10	1.979.063,20	2.261.833,87	1.591.842,11	1.572.814,82	0,22	0,09	0,13	0,00	0,00
71	96711	57.531,62	52.647,71	35.800,31	31.688,44	(4.808,95)	160.294,54	212.942,25	250.626,79	283.983,04	279.174,09	0,36	0,25	0,14	0,11	(0,02)
72	96750	2.943,16	9.293,33	320,91	6.608,02	7.764,63	57.294,47	44.133,80	84.691,77	89.829,08	96.942,55	0,05	0,21	0,00	0,07	0,08
73	96799	539.652,35	294.029,44	258.648,81	246.287,67	107.179,44	1.228.305,93	1.340.472,79	1.510.874,61	1.662.088,41	1.668.419,14	0,44	0,22	0,17	0,15	0,06
74	96891	93.601,43	98.461,47	36.887,95	(6.984,94)	(389,18)	996.405,16	859.930,11	867.592,76	828.809,15	124.466,70	0,09	0,11	0,04	(0,01)	(0,00)
75	96908	(1.441,67)	(559,99)	(628,76)	(378,83)	(254,72)	(11.830,14)	(12.390,13)	(13.018,89)	(13.397,72)	(13.652,44)	0,12	0,05	0,05	0,03	0,02
76	96954	27.536,88	6.466,12	(3.138,00)	38.587,65	14.448,81	761.061,13	767.527,23	761.126,02	799.713,67	814.162,49	0,04	0,01	(0,00)	0,05	0,02
77	96964	217.677,95	224.327,68	247.853,37	235.410,62	31.968,53	220.832,51	229.846,05	276.376,62	289.654,58	38.608,58	0,99	0,98	0,90	0,81	0,83
78	97694	(64.940,02)	28.444,96	57.316,01	(16.877,27)	(148.256,01)	388.107,58	449.713,09	553.397,55	491.795,69	343.539,68	(0,17)	0,06	0,10	(0,03)	(0,43)
79	104341	121.446,56	71.106,58	18.466,24	94.103,53	1.823,65	378.331,58	449.438,16	467.904,40	609.464,80	611.288,45	0,32	0,16	0,04	0,15	0,00
80	140116	2.629,64	21.195,31	(734,20)	11.432,29	9.598,42	513.734,59	494.808,51	494.074,31	39.941,35	38.612,66	0,01	0,04	(0,00)	0,29	0,25
81	140178	13.185,60	7.198,92	5.944,38	496,26	562,66	27.982,59	16.055,00	21.597,25	22.093,51	22.475,52	0,47	0,45	0,28	0,02	0,03
82	140997	4.369,20	2.608,24	1.200,00	3.245,00	17.104,54	2.269,20	7.553,33	3.210,68	4.515,62	28.155,40	1,93	0,35	0,37	0,72	0,61
83	143131	83.319,91	10.697,77	19.678,31	12.346,00	3.805,37	618.133,04	628.830,81	611.072,38	635.237,75	639.043,12	0,13	0,02	0,03	0,02	0,01
84	143242	37.052,69	34.107,58	60.365,88	27.531,95	64.686,02	120.230,40	254.143,61	208.114,49	147.762,35	318.829,63	0,31	0,13	0,29	0,19	0,20
85	144166	47.834,77	39.060,47	13.286,59	(27.042,87)	(23.697,53)	(22.925,66)	(19.817,01)	(21.263,57)	(26.920,35)	(50.617,88)	(2,09)	(1,97)	(0,62)	1,00	0,47
86	144257	29.237,02	17.704,78	37.212,92	31.459,48	23.402,43	77.028,55	66.214,07	76.816,50	108.275,98	63.006,01	0,38	0,27	0,48	0,29	0,37
87	144660	343.191,74	311.806,79	367.371,52	381.760,11	330.490,10	1.218.684,03	1.367.608,17	1.735.010,07	2.122.281,18	2.452.771,28	0,28	0,23	0,21	0,18	0,13
88	144876	4.157,96	1.037,07	33.214,58	1.480,12	(96,20)	41.032,31	42.069,38	74.442,55	75.922,65	75.826,45	0,10	0,02	0,45	0,02	(0,00)
89	144939	2.118,50	1.802,83	245,36	1.871,99	-	248.273,22	250.076,05	244.816,95	246.688,94	245.352,73	0,01	0,01	0,00	0,01	-
90	162053	894.952,85	(187.038,23)	179.699,90	489.257,01	2.819.568,67	10.597.274,22	9.896.210,90	12.098.643,18	11.564.257,00	12.381.276,99	0,08	(0,02)	0,01	0,04	0,23
91	164639	(244.183,84)	(251.387,78)	25.091,79	220.951,73	2.359.749,40	277.418,85	26.031,07	5.054,00	(215.897,73)	(207.657,90)	(0,88)	(9,66)	4,96	(1,02)	(11,36)
92	167594	29.855,09	38.053,15	89.340,94	79.796,10	27.534,58	305.282,28	345.338,22	434.770,92	518.986,56	558.985,22	0,10	0,11	0,21	0,15	0,05
93	167659	33.093,63	103.965,10	113.161,62	85.265,91	65.961,72	86.298,17	148.390,27	211.220,68	457.538,32	526.971,71	0,38	0,70	0,54	0,19	0,13
94	168785	46.162,90	10.325,37	158.392,48	(30.803,71)	(91.773,03)	452.507,38	462.832,75	615.484,55	167.854,31	76.081,28	0,10	0,02	0,26	(0,18)	(1,21)
95	169869	30.075,18	67.591,42	6.006,16	(6.830,28)	-	270.285,70	468.877,12	583.060,58	576.230,30	592.277,42	0,11	0,14	0,01	(0,01)	-

No.	EXPED	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	ROE				
		UTILIDAD NETA/ EJERCICIO					PATRIMONIO					2015	2016	2017	2018	2019
96	173358	201.574,31	1.791.572,42	64.215,36	59.163,09	49.612,78	404.856,05	525.263,67	591.550,79	1.822.521,34	1.708.357,01	0,50	3,41	0,11	0,03	0,03
97	173483	29.184,88	8.185,01	7.755,19	21.491,89	39,57	56.483,95	64.668,96	66.491,72	22.972,61	23.039,35	0,52	0,13	0,12	0,94	0,00
98	174400	(7.419,24)	5.296,24	12.750,19	(10.921,07)	800,03	13.818,53	19.114,77	30.080,24	19.157,31	18.646,50	(0,54)	0,28	0,42	(0,57)	0,04
99	176704	107.349,03	1.119.081,36	286.973,17	328.349,84	69.923,84	635.648,42	1.119.081,36	1.252.415,55	1.484.958,41	1.410.363,97	0,17	1,00	0,23	0,22	0,05
100	177122	59.425,78	101.403,93	87.130,56	57.914,33	25.421,62	59.825,78	168.127,65	389.398,61	938.118,20	427.371,46	0,99	0,60	0,22	0,06	0,06
101	179562	(140.067,94)	(8.503,93)	123.060,08	139.772,98	12.677,32	218.148,56	206.113,52	194.078,48	333.851,46	346.528,78	(0,64)	(0,04)	0,63	0,42	0,04
102	181350	(231.355,09)	(266.153,23)	(259.102,94)	(236.011,41)	(299.779,27)	(124.597,03)	(291.034,55)	708.501,25	653.710,10	(206.099,03)	1,86	0,91	(0,37)	(0,36)	1,45
103	182615	7.434,59	59.863,55	112.292,51	64.115,52	-	16.720,06	72.955,63	129.191,20	149.185,56	-	0,44	0,82	0,87	0,43	-
104	183264	20.901,23	123.231,52	174.582,93	59.517,24	30.144,74	21.901,23	144.328,86	310.813,67	251.296,44	204.064,69	0,95	0,85	0,56	0,24	0,15
105	301091	125,00	(7.045,67)	(10.634,95)	(10.352,82)	1.891,00	1.103,00	(23.709,98)	(34.344,93)	(44.697,75)	253.397,54	0,11	0,30	0,31	0,23	0,01
106	700507	30.613,37	26.112,22	22.254,93	17.068,79	-	34.224,60	69.711,15	93.137,39	111.104,54	800,00	0,89	0,37	0,24	0,15	-
107	701697	18.774,03	15.240,17	67.714,57	189.605,32	69.738,89	19.174,03	19.479,85	89.326,36	357.476,48	435.097,95	0,98	0,78	0,76	0,53	0,16
108	704422		7.015,55	5.366,12		1.033,77	682.956,21	689.971,76	694.496,36	695.076,85	695.363,33	-	0,01	0,01	-	0,00
109	704980	(831,90)	2.835,12	9.733,09	3.817,34	18.310,74	34.168,10	37.318,23	47.051,33	50.869,18	58.974,72	(0,02)	0,08	0,21	0,08	0,31
110	705073	206,60	(2.842,45)	(1.923,46)	2.905,89	58.429,56	1.006,60	38.089,26	46.165,80	50.453,65	105.977,32	0,21	(0,07)	(0,04)	0,06	0,55

Nota. Base de datos desarrollado por el investigador donde se detalla la información financiera de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua de los años 2015 al 2019 sobre el indicador ROE.

Fuente: Superintendencia Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

ANEXO 11, 12 Y 13

- **CORRELACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO Y DESEMPEÑO FINANCIERO**
- **CORRELACIÓN DE INVERSIÓN A LARGO PLAZO Y DESEMPEÑO FINANCIERO**
- **CORRELACIÓN INVERSIÓN A LARGO PLAZO Y CAPITAL DE TRABAJO CON DESEMPEÑO FINANCIERO**

Tabla 28

Base de Datos de indicadores para la correlación de inversión a largo plazo y capital de trabajo entre desempeño financiero

No.	EXPED	ROA					CAPITAL DE TRABAJO/ACTIVO					ACTIVO NO CORRIENTE/ACTIVO					(CT+ANC)/ACTIVO				
		2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
1	437	0,12	0,12	0,09	0,05	0,06	0,57	0,53	0,54	0,54	0,54	0,35	0,39	0,40	0,40	0,41	0,92	0,92	0,94	0,94	0,94
2	880	0,01	0,10	0,00	0,05	0,00	0,48	0,19	0,11	0,30	0,36	0,40	0,64	0,45	0,46	0,41	0,88	0,83	0,57	0,76	0,77
3	1195	0,07	0,08	0,07	0,06	0,03	0,24	0,30	0,36	0,26	0,26	0,48	0,47	0,45	0,46	0,49	0,71	0,77	0,80	0,73	0,75
4	1424	0,14	0,22	0,25	0,15	0,05	0,14	0,19	0,27	0,30	(0,34)	0,55	0,62	0,56	0,48	0,77	0,69	0,81	0,83	0,77	0,44
5	7435	0,12	0,09	0,07	0,02	(0,36)	0,79	0,91	0,93	0,85	0,90	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,82	0,93	0,94	0,87	0,92
6	7592	0,04	0,01	0,00	(0,02)	0,00	0,29	0,37	0,30	0,26	0,27	0,25	0,22	0,26	0,31	0,31	0,55	0,59	0,56	0,58	0,59
7	8349	0,03	0,01	0,01	0,05	0,01	(0,02)	(0,02)	0,74	(0,02)	0,01	0,28	0,20	0,17	0,21	0,21	0,26	0,18	0,92	0,19	0,22
8	8413	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01	0,23	0,21	0,27	0,17	0,40	0,42	0,42	0,36	0,42	0,46	0,65	0,64	0,64	0,59	0,86
9	11375	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	(0,10)	(0,07)	0,03	0,01	(0,02)	0,63	0,55	0,53	0,49	0,57	0,53	0,48	0,56	0,50	0,55
10	12819	0,01	(0,02)	0,03	(0,01)	0,02	0,13	0,07	0,03	0,12	0,07	0,85	0,92	0,96	0,86	0,92	0,98	0,99	0,99	0,98	0,99
11	13209	0,02	0,01	(0,08)	0,01	(0,09)	(0,25)	(0,26)	0,73	0,62	0,62	0,68	0,54	0,07	0,07	0,07	0,43	0,28	0,80	0,69	0,69
12	13248	0,12	0,15	0,13	0,07	0,01	(0,02)	0,06	0,39	0,28	0,26	0,33	0,24	0,19	0,20	0,19	0,31	0,29	0,58	0,48	0,45
13	13387	0,00	0,01	0,01	0,02	0,01	0,27	0,17	0,07	0,16	0,12	0,49	0,48	0,46	0,41	0,48	0,76	0,65	0,53	0,57	0,61
14	14539	0,06	0,05	0,09	0,07	0,08	0,09	0,17	0,21	0,23	0,31	0,62	0,51	0,51	0,47	0,39	0,71	0,68	0,72	0,69	0,70
15	16007	0,05	(0,07)	0,07	0,06	0,06	0,01	(0,20)	(0,14)	(0,13)	0,00	0,54	0,63	0,57	0,56	0,63	0,55	0,43	0,43	0,43	0,63
16	34601	0,00	0,01	0,02	0,15	0,15	0,28	0,35	0,60	0,75	0,87	0,13	0,19	0,16	0,15	0,13	0,41	0,54	0,76	0,90	1,00
17	36005	0,08	0,04	0,12	0,05	0,04	0,67	0,71	0,74	0,70	0,76	0,18	0,17	0,12	0,14	0,14	0,85	0,88	0,86	0,84	0,90
18	36020	(0,11)	(0,14)	(0,10)	0,00	0,12	(0,28)	(0,29)	(0,34)	(0,16)	(0,14)	0,82	0,79	0,84	0,86	0,87	0,54	0,50	0,50	0,70	0,73
19	36021	0,03	(0,00)	0,03	(0,00)	(0,01)	0,24	0,22	0,27	0,23	0,22	0,71	0,73	0,72	0,75	0,75	0,95	0,95	0,99	0,98	0,96
20	36024	0,18	0,17	0,20	0,18	0,17	(0,01)	0,05	0,20	(4,04)	0,42	0,51	0,54	0,48	3,75	0,36	0,50	0,59	0,68	(0,28)	0,78
21	36047	0,05	0,14	0,03	(0,00)	0,02	(0,01)	0,63	0,48	0,21	0,18	0,02	0,12	0,13	0,29	0,25	0,02	0,75	0,61	0,50	0,43
22	36049	0,04	0,03	0,03	0,01	0,00	0,13	0,25	0,25	0,14	0,10	0,54	0,58	0,55	0,59	0,62	0,67	0,83	0,79	0,74	0,72
23	36054	0,02	0,02	(0,00)	(0,00)	(0,01)	0,32	(0,19)	(0,22)	(0,15)	0,37	0,48	1,00	1,00	1,00	0,41	0,80	0,81	0,78	0,85	0,77

No.	EXPED	ROA					CAPITAL DE TRABAJO/ACTIVO					ACTIVO NO CORRIENTE/ACTIVO					(CT+ANC)/ACTIVO				
		2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
24	36067	0,12	0,06	0,07	0,06	0,07	0,49	0,49	(1,29)	0,19	0,16	0,32	0,36	0,36	0,52	0,55	0,81	0,85	(0,93)	0,70	0,71
25	36082	0,00	(0,09)	0,07	0,03	-	(0,40)	0,01	(0,50)	(0,50)	0,01	0,94	0,96	0,96	0,96	0,96	0,54	0,96	0,46	0,46	0,96
26	36109	0,09	(0,11)	0,05	0,14	0,03	(0,16)	0,02	(0,06)	0,33	0,46	0,51	0,30	0,44	0,54	0,46	0,35	0,32	0,39	0,86	0,92
27	36125	0,14	0,09	0,11	0,00	0,08	(0,03)	0,33	0,37	0,24	0,22	0,52	0,51	0,57	0,59	0,53	0,49	0,84	0,93	0,84	0,75
28	36142	0,27	0,27	0,27	0,29	0,08	(0,05)	0,41	0,01	0,08	0,13	0,35	(0,11)	0,29	0,23	0,22	0,30	0,29	0,29	0,32	0,35
29	36169	0,13	0,06	0,07	0,06	(0,21)	0,00	0,18	(0,03)	0,71	(0,14)	0,23	0,25	0,23	0,28	0,36	0,23	0,43	0,20	0,99	0,22
30	36178	(0,03)	0,03	(0,04)	(0,00)	(0,00)	0,73	0,72	0,68	0,69	0,69	0,19	0,17	0,18	0,18	0,18	0,91	0,89	0,87	0,87	0,87
31	36194	0,00	0,19	0,06	0,20	0,02	(0,06)	0,13	0,04	0,19	0,06	0,08	0,04	0,03	0,10	0,07	0,02	0,17	0,07	0,29	0,13
32	36202	0,07	0,01	0,03	(0,00)	0,05	0,60	0,54	0,55	0,64	0,66	0,24	0,22	0,18	0,16	0,16	0,84	0,76	0,73	0,80	0,81
33	36209	(0,07)	(0,18)	(0,04)	0,01	(0,22)	0,56	0,50	0,51	0,53	0,03	0,35	0,40	0,39	0,36	0,26	0,92	0,90	0,90	0,89	0,29
34	36234	0,04	(0,00)	0,05	0,05	0,01	0,27	0,32	0,18	0,16	0,22	0,38	0,37	0,53	0,49	0,46	0,65	0,69	0,71	0,66	0,68
35	36251	0,04	0,05	0,01	(0,00)	(0,09)	0,14	0,22	0,14	0,08	0,33	0,47	0,49	0,47	0,57	0,61	0,62	0,70	0,61	0,64	0,95
36	36252	0,01	0,02	0,01	0,07	0,03	0,04	0,05	0,06	0,11	(0,01)	0,83	0,84	0,83	0,77	0,86	0,87	0,89	0,88	0,88	0,85
37	36576	0,04	(0,03)	0,11	0,20	-	(0,10)	(0,13)	0,06	0,30	0,18	0,28	0,31	0,21	0,14	0,16	0,18	0,18	0,27	0,44	0,35
38	36644	0,00	0,01	(0,03)	0,00	0,00	0,08	(0,01)	(0,06)	0,29	0,21	0,55	0,63	0,67	0,71	0,49	0,63	0,62	0,62	1,00	0,69
39	36725	0,01	0,00	0,01	0,01	0,01	0,30	0,29	0,31	0,33	0,27	0,47	0,54	0,50	0,47	0,48	0,76	0,83	0,81	0,80	0,75
40	36739	0,05	0,15	0,20	0,00	0,63	(0,12)	0,75	0,78	0,34	0,79	0,85	0,10	0,06	0,06	0,07	0,73	0,85	0,84	0,40	0,86
41	36740	0,01	(0,52)	0,02	0,08	0,15	0,24	0,55	0,32	0,22	0,30	0,20	0,12	0,15	0,18	0,23	0,44	0,68	0,48	0,41	0,53
42	37025	0,29	0,24	0,00	0,00	(0,06)	0,15	0,19	0,15	(2,02)	0,03	0,49	0,51	0,57	0,67	0,66	0,64	0,70	0,73	(1,35)	0,69
43	37047	0,04	(0,01)	0,02	0,01	(0,07)	(0,17)	0,01	0,05	0,10	0,15	0,78	0,69	0,60	0,55	0,47	0,60	0,70	0,65	0,64	0,61
44	37176	(0,01)	0,01	0,01	0,00	0,07	0,49	0,58	0,95	0,68	0,60	0,37	0,33	0,05	0,32	0,37	0,86	0,91	0,99	1,00	0,98
45	37199	0,01	(0,19)	0,02	0,04	(0,06)	0,12	0,02	0,09	0,02	0,06	0,73	0,68	0,65	0,70	0,72	0,85	0,69	0,73	0,73	0,79
46	37232	(0,16)	0,02	(0,01)	(0,04)	(0,18)	(0,26)	0,08	0,13	0,06	(0,07)	0,32	0,32	0,21	0,19	0,18	0,06	0,40	0,34	0,25	0,11
47	37237	0,03	-	(0,06)	(0,01)	0,00	0,14	(0,02)	0,10	0,13	(0,02)	0,54	0,55	0,53	0,46	0,74	0,67	0,53	0,63	0,59	0,72
48	37316	(0,12)	0,01	(0,02)	0,02	0,01	(0,10)	(0,07)	(0,11)	(0,06)	(0,01)	0,14	0,13	0,60	0,47	0,47	0,04	0,06	0,49	0,41	0,45
49	37323	0,18	0,24	0,11	0,01	0,01	0,67	0,58	0,73	0,67	0,51	0,01	0,01	0,01	0,03	0,12	0,67	0,59	0,74	0,70	0,62
50	37348	0,00	0,04	0,48	0,23	0,03	0,05	0,08	0,48	0,37	0,46	0,26	0,22	0,12	0,22	0,27	0,32	0,31	0,60	0,59	0,73
51	37425	0,25	(0,17)	0,02	(0,07)	(0,10)	0,30	0,26	0,10	0,30	0,17	0,17	0,25	0,25	0,24	0,24	0,47	0,50	0,36	0,54	0,41
52	37481	0,19	0,15	0,01	0,00	0,03	0,59	0,14	0,34	0,40	0,37	0,38	0,26	0,24	0,23	0,16	0,97	0,39	0,58	0,63	0,53
53	37537	0,01	0,03	0,04	0,02	0,00	(0,15)	0,01	0,05	0,02	0,05	0,46	0,46	0,54	0,62	0,66	0,31	0,46	0,59	0,64	0,71

No.	EXPED	ROA					CAPITAL DE TRABAJO/ACTIVO					ACTIVO NO CORRIENTE/ACTIVO					(CT+ANC)/ACTIVO				
		2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
54	37607	0,21	0,17	0,15	0,06	0,02	0,37	0,31	0,36	0,25	0,23	0,16	0,29	0,31	0,42	0,43	0,53	0,60	0,67	0,67	0,66
55	37613	0,06	0,10	0,13	0,12	0,02	0,08	0,18	0,18	0,21	0,20	0,28	0,26	0,20	0,17	0,16	0,36	0,43	0,38	0,38	0,36
56	37624	0,10	0,05	0,01	0,00	0,06	(0,10)	(0,25)	(0,45)	(0,24)	(0,16)	0,26	0,54	0,67	0,34	0,30	0,16	0,29	0,22	0,10	0,14
57	37835	(0,49)	(0,51)	(0,55)	(0,57)	-	(2,26)	(2,74)	(3,28)	(3,85)	(3,85)	0,86	0,84	0,84	0,84	0,84	(1,41)	(1,90)	(2,44)	(3,01)	(3,01)
58	37875	0,14	0,02	0,06	0,05	0,09	0,79	0,29	0,19	0,15	0,14	0,15	0,11	0,08	0,08	0,09	0,94	0,40	0,27	0,24	0,23
59	37891	0,00	0,04	0,06	0,10	0,06	(0,16)	(0,15)	(0,07)	(0,02)	0,06	0,39	0,43	0,43	0,42	0,41	0,23	0,28	0,36	0,40	0,47
60	37932	0,26	0,04	0,07	0,02	0,02	0,71	0,38	0,26	0,52	0,47	0,08	0,18	0,21	0,26	0,30	0,79	0,57	0,47	0,78	0,77
61	37981	0,02	0,06	0,04	0,02	0,03	0,24	0,31	0,36	0,53	0,53	0,48	0,45	0,28	0,28	0,25	0,72	0,76	0,64	0,81	0,79
62	37991	0,08	0,02	(0,16)	(0,34)	(0,40)	0,77	0,60	0,49	0,57	0,34	0,15	0,10	0,08	0,14	0,12	0,92	0,70	0,57	0,71	0,46
63	45097	0,08	0,08	0,04	(0,07)	(0,03)	(0,11)	(0,06)	0,13	(0,47)	(0,57)	0,28	0,25	0,01	0,61	0,83	0,17	0,19	0,14	0,14	0,26
64	46115	0,11	0,01	0,01	(0,05)	3,56	0,15	0,31	(0,05)	0,04	(3,44)	0,15	0,54	0,76	0,74	-	0,30	0,84	0,70	0,78	(3,44)
65	94281	0,03	0,00	0,00	0,02	0,03	0,25	0,23	0,20	0,18	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,23	0,21	0,19	0,25
66	96510	0,02	0,02	0,02	0,01	0,00	0,26	0,53	0,14	0,03	0,12	0,05	0,03	0,05	0,05	0,08	0,31	0,57	0,19	0,08	0,19
67	96518	0,00	0,01	0,01	(0,15)	0,00	0,33	0,34	0,39	0,29	0,32	0,46	0,40	0,40	0,41	0,39	0,79	0,74	0,79	0,71	0,71
68	96557	0,04	(0,00)	0,03	0,00	0,02	0,02	(0,00)	0,06	0,15	0,21	0,54	0,54	0,56	0,50	0,47	0,56	0,54	0,62	0,65	0,68
69	96681	0,03	0,06	0,06	0,06	0,03	0,06	0,11	0,18	0,19	0,17	0,72	0,65	0,58	0,64	0,64	0,79	0,76	0,76	0,83	0,81
70	96702	0,08	0,03	0,04	0,00	0,00	(0,02)	(0,03)	0,04	0,11	0,01	0,56	0,58	0,59	0,61	0,70	0,54	0,55	0,63	0,72	0,71
71	96711	0,15	0,14	0,08	0,06	(0,01)	0,43	0,65	0,69	0,75	0,77	0,18	0,16	0,16	0,12	0,15	0,61	0,81	0,85	0,87	0,92
72	96750	0,04	0,07	0,00	0,03	0,04	0,52	(0,58)	(0,50)	(0,46)	0,19	0,28	0,90	0,93	0,89	0,77	0,80	0,32	0,43	0,44	0,96
73	96799	0,14	0,06	0,04	0,04	0,02	0,27	0,29	0,24	0,39	0,20	0,08	0,05	0,05	0,05	0,19	0,34	0,34	0,29	0,44	0,40
74	96891	0,04	0,06	0,02	(0,00)	(0,00)	0,09	0,02	0,01	0,01	(1,00)	0,55	0,70	0,72	0,65	0,38	0,64	0,73	0,73	0,66	(0,62)
75	96908	(0,08)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,01)	(0,34)	(0,37)	(0,40)	(0,43)	(0,78)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	(0,32)	(0,35)	(0,38)	(0,40)	(0,76)
76	96954	0,03	0,01	(0,00)	0,03	0,01	0,00	(0,23)	0,10	0,22	0,17	0,83	0,87	0,70	0,54	0,59	0,83	0,64	0,81	0,76	0,76
77	96964	0,12	0,09	0,12	0,11	0,01	0,27	0,30	0,30	0,24	(0,25)	0,03	0,03	0,04	0,05	0,44	0,31	0,33	0,35	0,29	0,19
78	97694	(0,03)	0,01	0,02	(0,01)	(0,06)	0,18	0,26	0,17	0,10	0,01	0,48	0,41	0,38	0,37	0,59	0,65	0,67	0,55	0,47	0,60
79	104341	0,10	0,05	0,01	0,05	0,00	0,29	0,33	0,23	0,32	0,32	0,08	0,08	0,09	0,21	0,25	0,37	0,41	0,32	0,54	0,57
80	140116	0,00	0,03	(0,00)	0,03	0,03	0,03	0,04	0,64	0,10	0,86	0,66	0,61	0,02	0,03	0,03	0,69	0,65	0,66	0,13	0,90
81	140178	0,04	0,02	0,02	0,00	0,00	0,01	0,19	(0,04)	0,30	0,52	0,19	0,11	0,30	0,18	0,19	0,20	0,31	0,25	0,48	0,70
82	140997	0,92	0,29	0,11	0,37	0,60	1,00	0,57	(0,09)	0,49	0,04	-	0,27	0,39	0,51	0,95	1,00	0,83	0,30	1,00	0,99
83	143131	0,04	0,01	0,01	0,01	0,00	0,49	0,60	0,24	0,56	0,60	0,21	0,22	0,23	0,22	0,21	0,70	0,82	0,47	0,78	0,81

No.	EXPED	ROA					CAPITAL DE TRABAJO/ACTIVO					ACTIVO NO CORRIENTE/ACTIVO					(CT+ANC)/ACTIVO				
		2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
84	143242	0,12	0,10	0,17	0,07	0,18	(0,02)	0,51	0,26	0,02	0,57	0,42	0,27	0,32	0,38	0,31	0,40	0,77	0,58	0,39	0,88
85	144166	0,08	0,09	0,03	(0,05)	(0,05)	(0,31)	(0,45)	(0,47)	(0,55)	(0,50)	0,60	0,40	0,43	0,50	0,63	0,30	(0,05)	(0,05)	(0,05)	0,13
86	144257	0,16	0,10	0,20	0,17	0,13	0,43	0,35	0,40	0,47	0,12	0,00	0,01	0,00	0,11	0,23	0,43	0,36	0,41	0,58	0,35
87	144660	0,16	0,14	0,11	0,11	0,08	0,54	0,52	0,32	0,47	0,46	0,22	0,21	0,27	0,32	0,29	0,75	0,73	0,59	0,79	0,75
88	144876	0,02	0,01	0,15	0,01	(0,00)	0,34	0,09	0,16	0,22	0,18	0,19	0,21	0,20	0,25	0,17	0,53	0,30	0,36	0,47	0,35
89	144939	0,00	0,00	0,00	0,00	-	0,08	0,11	0,15	0,16	0,23	0,76	0,72	0,68	0,65	0,64	0,84	0,83	0,83	0,81	0,86
90	162053	0,05	(0,01)	0,01	0,03	0,17	0,32	0,28	0,41	0,40	0,35	0,37	0,37	0,41	0,47	0,47	0,69	0,65	0,82	0,87	0,82
91	164639	(0,18)	(0,19)	0,02	0,14	1,00	0,40	0,34	0,51	0,48	0,55	0,41	0,42	0,41	0,37	0,25	0,82	0,77	0,92	0,85	0,80
92	167594	0,03	0,04	0,09	0,09	0,04	(0,18)	(0,13)	0,19	0,27	0,23	0,45	0,52	0,48	0,50	0,62	0,27	0,38	0,67	0,77	0,85
93	167659	0,05	0,15	0,17	0,07	0,05	0,12	0,25	0,23	0,24	0,40	0,02	0,09	0,13	0,17	0,17	0,14	0,34	0,36	0,41	0,57
94	168785	0,05	0,01	0,17	(0,03)	(0,15)	0,31	0,41	0,27	(0,34)	0,80	0,61	0,58	0,59	0,64	-	0,92	0,99	0,86	0,30	0,80
95	169869	0,10	0,08	0,01	(0,01)	-	0,89	0,35	0,37	0,33	0,29	0,01	0,18	0,23	0,17	0,12	0,90	0,53	0,60	0,50	0,41
96	173358	0,13	0,77	0,02	0,02	0,01	0,36	0,08	0,00	0,24	0,10	0,42	0,67	0,69	0,57	0,71	0,78	0,75	0,69	0,81	0,81
97	173483	0,11	0,04	0,03	0,08	0,00	0,02	0,04	0,13	(0,07)	(0,26)	0,23	0,33	0,32	0,21	0,35	0,25	0,38	0,44	0,14	0,10
98	174400	(0,06)	0,06	0,11	(0,08)	0,01	0,27	0,37	0,22	0,12	0,12	0,04	0,05	0,03	0,02	0,02	0,30	0,42	0,25	0,15	0,14
99	176704	0,05	0,37	0,08	0,07	0,02	0,15	0,31	0,27	0,23	0,21	0,12	0,06	0,15	0,20	0,21	0,27	0,37	0,42	0,43	0,42
100	177122	0,02	0,08	0,03	0,02	0,01	0,02	0,24	0,01	(0,25)	(0,13)	0,00	0,25	0,80	0,81	0,72	0,02	0,49	0,81	0,56	0,59
101	179562	(0,14)	(0,01)	0,12	0,14	0,01	(0,22)	(0,28)	(0,33)	0,23	0,13	0,52	0,52	0,53	0,44	0,55	0,29	0,24	0,19	0,67	0,67
102	181350	(0,22)	(0,26)	(0,26)	(0,23)	(0,29)	(1,08)	(1,25)	(0,30)	(0,36)	(1,17)	0,96	0,97	1,00	1,00	0,97	(0,12)	(0,28)	0,70	0,63	(0,20)
103	182615	0,01	0,06	0,10	0,03	0	0,52	0,32	0,16	0,12	-	0,04	0,03	0,03	0,07	-	0,56	0,35	0,19	0,18	-
104	183264	0,01	0,04	0,05	0,01	0,02	0,29	0,54	0,60	0,47	0,06	-	0,00	0,01	0,01	0,15	0,29	0,54	0,61	0,48	0,21
105	301091	0,06	(0,14)	(0,26)	(0,40)	0,00	0,88	(0,51)	(0,86)	(1,74)	0,59	-	0,04	0,02	0,01	0,03	0,88	(0,47)	(0,84)	(1,73)	0,61
106	700507	0,08	0,08	0,07	0,03	-	0,09	0,21	0,41	0,19	1,00	-	0,00	0,00	0,00	-	0,09	0,21	0,41	0,19	1,00
107	701697	0,01	0,01	0,03	0,07	0,03	(0,04)	(0,17)	(0,15)	0,49	0,44	0,23	0,20	0,21	0,18	0,27	0,19	0,03	0,06	0,67	0,71
108	704422	-	0,01	0,01	-	0,00	0,50	0,37	0,36	0,27	0,40	0,39	0,35	0,32	0,28	0,32	0,89	0,71	0,67	0,55	0,72
109	704980	(0,00)	0,01	0,02	0,01	0,03	0,40	0,37	0,25	0,26	0,21	0,57	0,58	0,60	0,50	0,39	0,97	0,96	0,86	0,76	0,60
110	705073	0,00	(0,04)	(0,03)	0,04	0,41	(0,77)	(0,18)	26,60	0,11	0,24	0,79	0,77	(25,82)	0,55	0,54	0,02	0,59	0,78	0,66	0,78

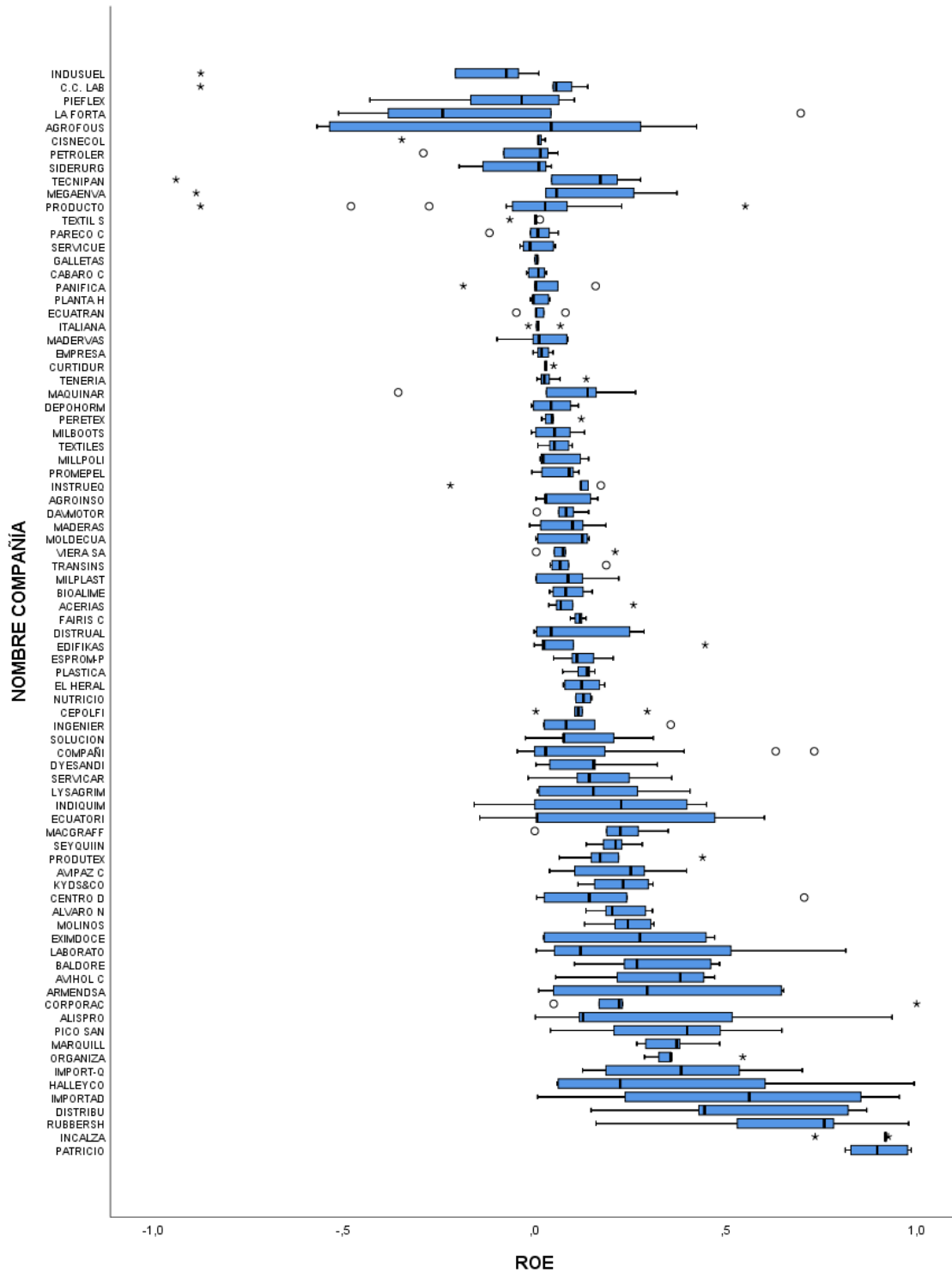
Nota. Base de datos desarrollado por el investigador donde se detalla los indicadores de la variable dependiente e independiente de los años 2015 al 2019.

Fuente: Superintendencia Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

Figura 16

ROE. Total de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua



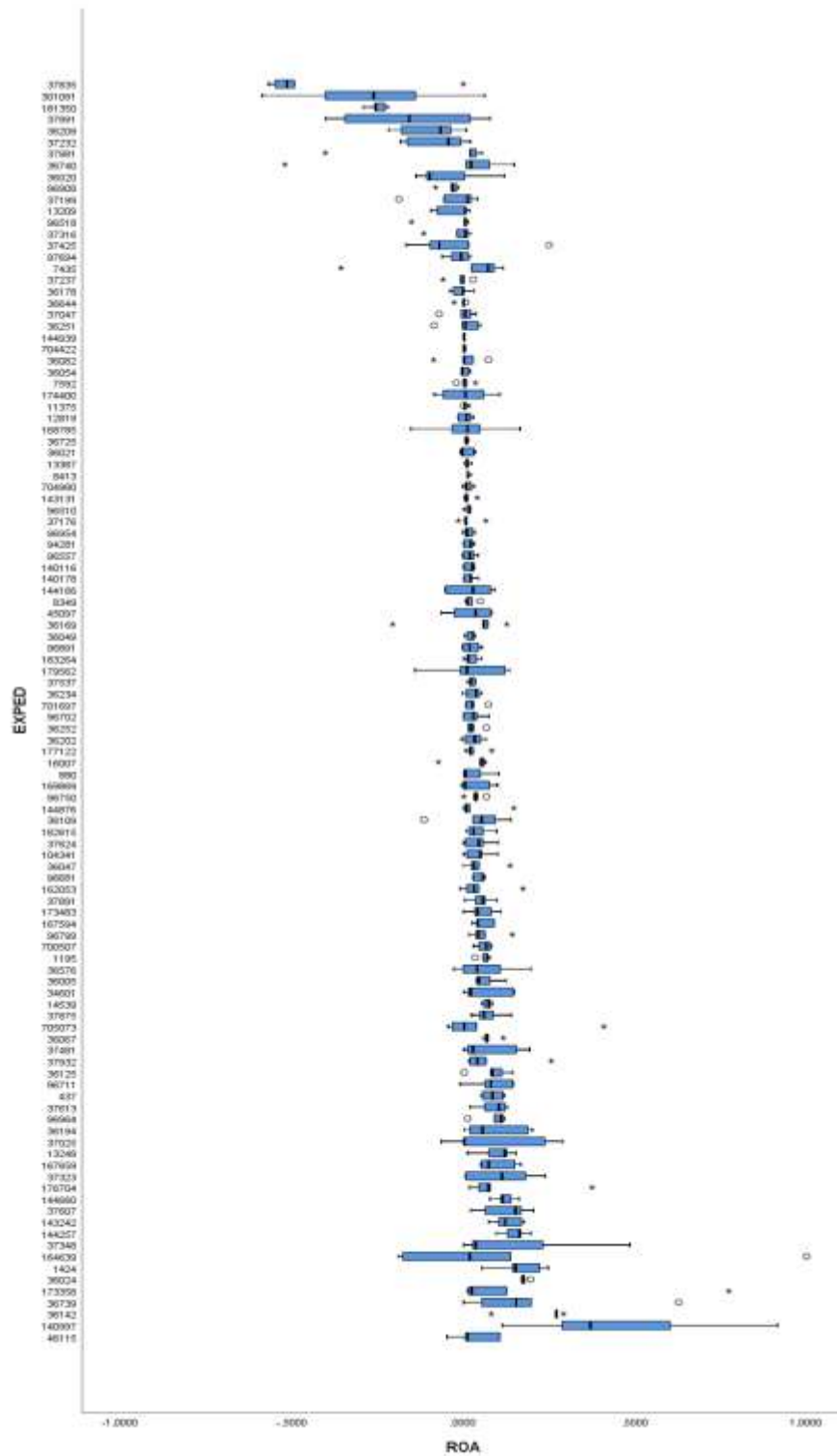
Nota. Gráfico comportamiento de las empresas industriales manufactureras de la provincia Tungurahua con respecto al ROE

Fuente: Superintendencia Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)

Figura 17

ROA. Total de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Tungurahua



Nota. Gráfico comportamiento de las empresas industriales manufactureras de la provincia Tungurahua con respecto al ROA

Fuente: Superintendencia Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Armendariz, S. (2021)