



REPÚBLICA DEL ECUADOR

UNIVERSIDAD ESTATAL DE MILAGRO

VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSGRADO

**PROYECTO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE:**

MAGÍSTER EN FINANZAS

TEMA:

**GESTIÓN FINANCIERA Y NIVEL DE ENDEUDAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA
RENTABILIDAD DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS DE LA PROVINCIA DE LOS RÍOS-
ECUADOR, AÑO 2024.**

AUTOR:

RUIZ BAYAS MARLAYNE LISSETH

DIRECTOR:

PHD. DIAZ MONTENEGRO JOSE ALBERTO

MILAGRO, 2026

Derechos de autor

Sr. Dr.
Fabricio Guevara Viejó
Rector de la Universidad Estatal de Milagro
Presente.

Yo, **Marlayne Lisseth Ruiz Bayas** en calidad de autor y titular de los derechos morales y patrimoniales de este informe de investigación, mediante el presente documento, libre y voluntariamente cedo los derechos de Autor de este proyecto de desarrollo, que fue realizada como requisito previo para la obtención de mi Grado, de Magíster en Finanzas, como aporte a la Línea de Investigación **Desarrollo Local y Empresarial** de conformidad con el Art. 114 del Código Orgánico de la Economía Social de los Conocimientos, Creatividad e Innovación, concedo a favor de la Universidad Estatal de Milagro una licencia gratuita, intransferible y no exclusiva para el uso no comercial de la obra, con fines estrictamente académicos. Conservo a mi favor todos los derechos de autor sobre la obra, establecidos en la normativa citada.

Así mismo, autorizo a la Universidad Estatal de Milagro para que realice la digitalización y publicación de este Proyecto de Investigación en el repositorio virtual, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

El autor declara que la obra objeto de la presente autorización es original en su forma de expresión y no infringe el derecho de autor de terceros, asumiendo la responsabilidad por cualquier reclamación que pudiera presentarse por esta causa y liberando a la Universidad de toda responsabilidad.

Milagro, a los 29 días del mes de abril de 2026



Marlayne Lisseth Ruiz Bayas

C.I. 1206998336

Aprobación del Director del Trabajo de Titulación

Yo, **PHD José Alberto Díaz Montenegro** en mi calidad de director del trabajo de titulación, elaborado por Marlayne Lisseth Ruiz Bayas, cuyo tema es **GESTIÓN FINANCIERA Y NIVEL DE ENDEUDAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS DE LA PROVINCIA DE LOS RÍOS-ECUADOR, AÑO 2024.**, que aporta a la Línea de Investigación **Desarrollo Local y Empresarial** previo a la obtención del Grado **Magíster en Finanzas**. Trabajo de titulación que consiste en una propuesta innovadora que contiene, como mínimo, una investigación exploratoria y diagnóstica, base conceptual, conclusiones y fuentes de consulta, considero que el mismo reúne los requisitos y méritos necesarios para ser sometido a la evaluación por parte del tribunal calificador que se designe, por lo que lo **APRUEBO**, a fin de que el trabajo sea habilitado para continuar con el proceso de titulación de la alternativa de Informe de Investigación de la Universidad Estatal de Milagro.

Milagro, a los 29 días del mes de abril de 2026.

PHD. José Alberto Díaz Montenegro

C.I. 0914740717

FACULTAD DE POSGRADO

ACTA DE SUSTENTACIÓN

MAESTRÍA EN FINANZAS

En la Facultad de Posgrado de la Universidad Estatal de Milagro, a los tres días del mes de julio del dos mil veintiseis, siendo las 09:00 horas, de forma VIRTUAL comparece el/la maestrante, LIC. RUIZ BAYAS MARLAYNE LISSETH, a defender el Trabajo de Titulación denominado " **GESTIÓN FINANCIERA Y NIVEL DE ENDEUDAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS DE LA PROVINCIA DE LOS RÍOS-ECUADOR, AÑO 2024.**", ante el Tribunal de Calificación integrado por: Mth. NARANJO CABRERA CARLOS ROLANDO, Presidente(a), Mgs. USIÑA BASCONES GABRIEL GERMAN en calidad de Vocal; y, Mgs FERNANDEZ SOLIS MARIO ALFREDO que actúa como Secretario/a.

Una vez defendido el trabajo de titulación; examinado por los integrantes del Tribunal de Calificación, escuchada la defensa y las preguntas formuladas sobre el contenido del mismo al maestrante compareciente, durante el tiempo reglamentario, obtuvo las siguientes calificaciones:

TRABAJO DE TITULACION	52.00
DEFENSA ORAL	34.67
PROMEDIO	86.67
EQUIVALENTE	MUY BUENO

Para constancia de lo actuado firman en unidad de acto el Tribunal de Calificación, siendo las 10:00 horas.



Validar únicamente en FirmaEC.
Firmado electrónicamente por:
**CARLOS ROLANDO
NARANJO CABRERA**

MTH. NARANJO CABRERA CARLOS ROLANDO
PRESIDENTE/A DEL TRIBUNAL



Validar únicamente en FirmaEC.
Firmado electrónicamente por:
**GABRIEL GERMAN
USIÑA BASCONES**

MGS. USIÑA BASCONES GABRIEL GERMAN
VOCAL



**Mario Alfredo
Fernandez Solis**
Time Stamping
Security Data

MGS FERNANDEZ SOLIS MARIO ALFREDO
SECRETARIO/A DEL TRIBUNAL



Validar únicamente en FirmaEC.
Firmado electrónicamente por:
**MARLAYNE LISSETH
RUIZ BAYAS**

RUIZ BAYAS MARLAYNE LISSETH
MAESTRANTE

DEDICATORIA

Dedico este trabajo a mi mamá Myrian por su amor incondicional, su apoyo constante y por ser el pilar fundamental en mi vida. A mis hermanos Alicia y Víctor quienes han estado presentes brindándome ánimo y fortaleza en cada etapa de este camino. A mi sobrina Alisson por ser una fuente de alegría e inspiración en mi vida.

De manera muy especial, dedico este logro a mis angelitos que desde el cielo me cuidan y guían cada paso que doy: mis abuelitos, papá Marcos y mamita Bélgica; mi papá Víctor y mi querido gato Berlín, quien hace unas semanas partió de este mundo y fue mi fiel compañía y apoyo durante todo este proceso.

AGRADECIMIENTOS

Agradezco a Dios por brindarme la oportunidad de alcanzar un logro más en mi vida y por darme la fortaleza necesaria para no rendirme en este proceso.

A mi mamá por ser mi complemento, mi apoyo incondicional y mi mayor inspiración. Gracias por estar siempre a mi lado, por creer en mí y por enseñarme, con su ejemplo el valor del esfuerzo y la perseverancia.

A todos los magísteres que formaron parte de mi proceso académico en cada uno de los módulos impartidos, por compartir sus conocimientos y contribuir a mi formación profesional.

De manera especial, expreso mi sincero agradecimiento a mi tutor PhD José Díaz por su paciencia, dedicación y guía constante, fundamentales en el desarrollo de este proceso de titulación.

Resumen

La presente investigación tuvo como objetivo determinar la incidencia de la gestión financiera y el nivel de endeudamiento en la rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos, Ecuador, durante el año 2024. Metodológicamente, el estudio adoptó un enfoque cuantitativo, con diseño no experimental, transversal y alcance correlacional-explicativo. Se aplicó un estudio censal a las 345 pequeñas empresas registradas en la Superintendencia de Compañías, clasificadas conforme a la Decisión 702 de la CAN. Se utilizó un modelo de regresión lineal múltiple con el ROA como variable dependiente y la liquidez corriente, el endeudamiento total y el apalancamiento financiero como variables independientes. Los resultados evidenciaron que el endeudamiento total ejerce un efecto negativo y estadísticamente significativo sobre la rentabilidad ($\beta = -0,3499$; $p < 0,001$), mientras que la liquidez corriente y el apalancamiento financiero no presentaron efectos significativos en el modelo multivariado. El modelo resultó globalmente significativo ($F = 21,17$; $p < 0,001$; $R^2 = 0,1570$). Se concluye que el nivel de endeudamiento constituye el principal determinante financiero de la rentabilidad en el segmento estudiado, aportando evidencia empírica útil para la toma de decisiones gerenciales y el diseño de políticas de fomento productivo.

Palabras clave: gestión financiera, endeudamiento, rentabilidad, pequeñas empresas, análisis financiero.

Abstract

The objective of this research was to determine the incidence of financial management and the level of indebtedness on the profitability of small enterprises in the province of Los Ríos, Ecuador, during the year 2024. Methodologically, the study adopted a quantitative approach, with a non-experimental, cross-sectional design and a correlational-explanatory scope. A census study was applied to the 345 small enterprises registered with the Superintendence of Companies, classified according to Decision 702 of the CAN. A multiple linear regression model was applied, with ROA as the dependent variable and current liquidity, total indebtedness, and financial leverage as independent variables. The results showed that total indebtedness exerts a negative and statistically significant effect on profitability ($\beta = -0.3499$; $p < 0.001$), while current liquidity and financial leverage did not present significant effects in the multivariate model. The model proved to be globally significant ($F = 21.17$; $p < 0.001$; $R^2 = 0.1570$). It is concluded that the level of indebtedness constitutes the main financial determinant of profitability in the segment studied, providing useful empirical evidence for managerial decision-making and for the design of productive development policies.

Keywords: Financial management, indebtedness, profitability, small enterprises, financial analysis.

Lista de Figuras

Ilustración 1. Tabla de indicadores financieros	60
Ilustración 2. Indicadores de rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos, 2024 ...	60
Ilustración 3. Indicadores de gestión financiera de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos, 2024 ...	61
Ilustración 4. Indicadores de endeudamiento de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos, 2024 ...	61

Lista de Tablas

Tabla 1. Matriz de Operacionalización	11
Tabla 2. Distribución de las pequeñas empresas por sector económico, Los Ríos 2024 ...	33
Tabla 3. Estadísticas descriptivas de las variables del modelo	42
Tabla 4. Matriz de correlaciones de Spearman	43
Tabla 5. Resultados del modelo de regresión lineal múltiple	44
Tabla 6. Pruebas de verificación de los supuestos del modelo	46

Índice

Introducción.....	1
Capítulo 1: El Problema de la Investigación.....	5
1.1 Planteamiento del Problema	5
1.2 Delimitación del Problema	6
1.3 Formulación del Problema	7
1.4 Preguntas de Investigación.....	9
1.5 Determinación del Tema.....	9
1.6 Objetivo General	9
1.7 Objetivos Específicos.....	9
1.8 Hipótesis	10
1.9 Justificación	13
1.10 Alcance y Limitaciones.....	15
Capítulo 2: Marco Teórico Referencial.....	16
2.1 Antecedentes.....	16
2.1.1 Antecedentes Históricos.....	16
2.1.2 Antecedentes Referenciales.....	18
2.2 Contenido Teórico que Fundamenta la Investigación.....	20
2.2.1 La Gestión Financiera Empresarial	21
2.2.2 El Nivel de Endeudamiento Empresarial	24
2.2.3 La Rentabilidad Empresarial	27
2.2.4 Marco Normativo de las Pequeñas Empresas en Ecuador.....	28
2.2.5 Síntesis e Integración Teórica del Modelo de Investigación	29
Capítulo 3: Diseño Metodológico	30
3.1 Tipo y Diseño de Investigación	30
3.2 La Población y la Muestra.....	32
3.2.1 Características de la Población	32
3.2.2 Delimitación de la Población	32
3.2.3 Tipo de Muestra	33
3.2.4 Tamaño de la Muestra	33
3.2.5 Proceso de Selección de la Muestra	34
3.3 Los Métodos y las Técnicas.....	38
3.3.1 Métodos Teóricos.....	38
3.3.2 Métodos Empíricos y Técnicas.....	39
3.3.3 Procesamiento estadístico de la información.....	39
Capítulo 4: Análisis e Interpretación de Resultados.....	41
4.1 Análisis de la situación actual	41

4.1.1 Estadísticas Descriptivas de las Variables del Modelo.....	41
4.1.2 Análisis de Correlaciones Bivariadas.....	42
4.1.3 Estimación del Modelo de Regresión Lineal Múltiple	44
4.1.4 Verificación de los supuestos del modelo	46
4.2 Análisis Comparativo	47
4.3 Verificación de las Hipótesis	49
Capítulo 5: Conclusiones y Recomendaciones.....	51
5.1 Conclusiones	51
5.2 Recomendaciones	53
Referencias.....	56
Anexos	60

Introducción

El desempeño financiero de las pequeñas empresas constituye, en el contexto económico contemporáneo, un objeto de estudio de creciente interés tanto para la academia como para los gestores públicos y privados. La rentabilidad, entendida como la capacidad de una organización para generar beneficios a partir del uso eficiente de sus recursos, se configura como un indicador determinante para evaluar la sostenibilidad del negocio y su contribución al desarrollo productivo. En este marco, la presente investigación se propone analizar la incidencia de la gestión financiera y el nivel de endeudamiento sobre la rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos, Ecuador, durante el ejercicio económico 2024.

En cuanto a los antecedentes que motivaron este estudio, las pequeñas empresas representan una porción significativa del tejido productivo ecuatoriano. De acuerdo con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, las pymes contribuyen de manera relevante al empleo y a la generación de valor agregado nacional, aunque su tasa de mortalidad empresarial continúa siendo elevada en los primeros cinco años de operación. La Decisión 702 de la Comunidad Andina de Naciones, adoptada en Ecuador mediante la Resolución SC-INPA-UA-G-10-005, clasifica como pequeñas empresas a aquellas con ventas anuales entre 100.001 y 1.000.000 de dólares, segmento que enfrenta retos estructurales asociados al limitado acceso a financiamiento, a la débil planificación financiera y al uso intensivo de deuda de corto plazo. Estas circunstancias, evidenciadas en indicadores cuantitativos provinciales, dieron origen a la inquietud investigativa que sustenta este trabajo.

Desde el plano cualitativo, diversos estudios han documentado que la informalidad en el manejo financiero, la ausencia de indicadores de gestión y la concentración de decisiones en el propietario son factores que erosionan la rentabilidad de este segmento empresarial. Zambrano-Farías et al. (2021) advierten que la relación entre liquidez, endeudamiento y rentabilidad resulta determinante para explicar el desempeño económico

de las microempresas y pequeñas empresas en Ecuador, mientras que Asanza Tacuri y Avendaño Briones (2022) evidencian que una adecuada gestión financiera incrementa la rentabilidad de las pymes comerciales del país. La provincia de Los Ríos, por su perfil productivo agrícola, comercial y de servicios, ofrece un escenario propicio para examinar empíricamente estas relaciones.

La importancia y actualidad del tema se justifican por varias razones. En primer lugar, las pequeñas empresas son agentes clave en la generación de empleo formal y en la dinamización de las economías locales, por lo que comprender los determinantes de su rentabilidad tiene impacto directo en el bienestar social. En segundo lugar, el contexto postpandemia y las recientes condiciones macroeconómicas del Ecuador han incrementado la presión sobre la liquidez y la estructura de capital de estas organizaciones, haciendo particularmente oportuno el análisis de las variables financieras estudiadas. En tercer lugar, la conveniencia del estudio radica en que sus hallazgos pueden orientar la toma de decisiones de los gerentes y propietarios, así como la formulación de políticas de fomento productivo. Los beneficiarios directos de los resultados serán las propias pequeñas empresas de la provincia, los organismos gremiales, las entidades financieras que evalúan el riesgo crediticio del segmento, y la academia que dispondrá de evidencia empírica actualizada.

El objetivo general de la investigación consiste en determinar la incidencia de la gestión financiera y el nivel de endeudamiento en la rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos, Ecuador, mediante un modelo de regresión lineal múltiple, durante el año 2024. Como objetivos específicos se plantean: determinar la incidencia de la capacidad de liquidez, medida a través de la ratio de liquidez corriente, sobre la rentabilidad; determinar la incidencia del endeudamiento total, medido mediante la ratio pasivo total/activo total, sobre la rentabilidad; y determinar la incidencia del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad de las pequeñas empresas analizadas. El cumplimiento de estos objetivos proporcionará a los gestores empresariales evidencia cuantitativa sobre los

factores financieros que más influyen en sus resultados económicos, permitiéndoles priorizar acciones de mejora.

El aporte práctico de la investigación consiste en la construcción de un modelo econométrico que cuantifique la magnitud y dirección de la influencia de los principales indicadores de gestión financiera y endeudamiento sobre la rentabilidad medida a través del ROA. Este modelo, sustentado en información oficial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, ofrecerá un instrumento de diagnóstico que las pequeñas empresas podrán utilizar como referencia para evaluar su desempeño relativo y para orientar decisiones sobre estructura de capital, manejo de capital de trabajo y políticas de financiamiento.

La originalidad y novedad del estudio se sustentan en tres aspectos. Primero, en la delimitación geográfica: aunque existen investigaciones nacionales sobre rentabilidad de pymes ecuatorianas, son escasos los trabajos focalizados específicamente en la provincia de Los Ríos, cuya configuración productiva agroindustrial le confiere particularidades que ameritan análisis diferenciado. Segundo, en la integración simultánea de variables de gestión financiera y de endeudamiento dentro de un mismo modelo explicativo, superando los enfoques que abordan estas dimensiones de manera aislada. Tercero, en el uso de información financiera del año 2024, lo que aporta evidencia reciente sobre el comportamiento del segmento en un contexto económico todavía marcado por los efectos de la recuperación postpandemia y por las tensiones macroeconómicas locales.

En cuanto a la metodología, la investigación adopta un enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental, transversal y de alcance correlacional-explicativo. La población está conformada por 345 pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos, clasificadas conforme a la Decisión 702 de la CAN, cuya información financiera se obtiene del portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. La técnica de análisis principal es la regresión lineal múltiple, complementada con pruebas de verificación de supuestos econométricos: normalidad de residuos (Shapiro-Wilk o Kolmogorov-Smirnov),

homocedasticidad (Breusch-Pagan), no multicolinealidad (Factor de Inflación de Varianza, $VIF < 10$) e independencia de errores (Durbin-Watson).

Finalmente, la organización del presente informe se estructura en cinco capítulos. El Capítulo I aborda el problema de la investigación, incluyendo su planteamiento, delimitación, formulación, preguntas, objetivos, hipótesis, declaración de variables, justificación, y alcance y limitaciones. El Capítulo II desarrolla el marco teórico referencial, presentando los antecedentes históricos y referenciales, así como el contenido teórico que fundamenta la investigación, con la discusión conceptual de la gestión financiera, el endeudamiento, la rentabilidad y sus indicadores. El Capítulo III describe el diseño metodológico, detallando el tipo y diseño de investigación, la población y muestra, los métodos y técnicas, y el procesamiento estadístico de la información. El Capítulo IV presenta el análisis e interpretación de los resultados obtenidos, incluyendo el análisis de la situación actual, el análisis comparativo y la verificación de hipótesis. Por último, el Capítulo V expone las conclusiones y recomendaciones derivadas del estudio, dando respuesta a los objetivos planteados y formulando sugerencias orientadas a fortalecer la gestión financiera de las pequeñas empresas analizadas.

Capítulo 1: El Problema de la Investigación

1.1 Planteamiento del Problema

En el entorno empresarial actual, la rentabilidad constituye un indicador clave para evaluar el desempeño y la sostenibilidad de las organizaciones. En el caso de las pequeñas empresas, este aspecto adquiere mayor relevancia, debido a que su permanencia en el mercado depende en gran medida de la eficiencia en la gestión de sus recursos financieros y del uso adecuado del endeudamiento. Sin embargo, en muchos casos, estas organizaciones presentan limitaciones en la planificación financiera, lo que afecta su capacidad para generar utilidades sostenibles.

El origen de esta problemática se relaciona con las debilidades estructurales que enfrentan las pequeñas empresas, especialmente en economías en desarrollo. En Ecuador, estas organizaciones representan una parte significativa del tejido productivo, pero muchas operan sin herramientas técnicas que permitan una adecuada gestión de sus recursos. En este sentido, se ha evidenciado que la relación entre liquidez, endeudamiento y rentabilidad es determinante para el desempeño financiero de las empresas, ya que una estructura financiera inadecuada puede afectar directamente sus resultados económicos (Zambrano-Farías et al., 2021).

En cuanto a la situación actual, se observa que las pequeñas empresas enfrentan dificultades en la administración de la liquidez, lo que limita su capacidad para cumplir con obligaciones a corto plazo y mantener su operatividad. Una gestión ineficiente del capital de trabajo puede generar desequilibrios financieros que afectan la estabilidad de la organización. En este contexto, la liquidez se considera un elemento esencial, ya que permite sostener las operaciones y mejorar la capacidad de respuesta ante compromisos financieros (Gutiérrez & Tapia, 2020).

Asimismo, el endeudamiento constituye un factor relevante dentro de la estructura financiera de las empresas. Si bien el uso de financiamiento externo puede contribuir al crecimiento, su manejo inadecuado incrementa el riesgo financiero y puede afectar negativamente la rentabilidad. Estudios recientes han demostrado que un nivel elevado de

endeudamiento, sin una adecuada planificación, tiende a deteriorar el desempeño económico de las pequeñas empresas, generando efectos adversos en su sostenibilidad (Zambrano-Farías et al., 2021).

En la provincia de Los Ríos, esta problemática se manifiesta en pequeñas empresas que presentan limitaciones en la gestión financiera, particularmente en el manejo de la liquidez y el endeudamiento. Estas deficiencias se reflejan en bajos niveles de rentabilidad, dificultades para sostener sus operaciones y limitada competitividad en el mercado.

Entre las principales causas se identifican la escasa formación financiera de los administradores, la ausencia de planificación estratégica y el limitado uso de indicadores financieros. Como consecuencia, se generan problemas de liquidez, incremento del riesgo financiero y disminución de la rentabilidad, lo que afecta la estabilidad de las empresas.

Si esta situación se mantiene sin intervención, es probable que las pequeñas empresas enfrenten un deterioro progresivo en su desempeño financiero, reduciendo su capacidad de crecimiento e incluso comprometiendo su permanencia en el mercado. Este escenario podría tener efectos negativos en el desarrollo económico local, considerando el rol que estas organizaciones desempeñan en la generación de empleo.

Frente a esta situación, resulta necesario analizar la incidencia de la gestión financiera y el nivel de endeudamiento en la rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos. Para ello, se propone la aplicación de un modelo de regresión lineal múltiple, que permitirá evaluar la relación entre las variables y generar evidencia empírica que contribuya a la toma de decisiones.

De esta manera, el control del pronóstico se realizará mediante el análisis estadístico de la información financiera, lo que permitirá identificar los factores que influyen en la rentabilidad y plantear estrategias orientadas a mejorar la gestión financiera y el uso del endeudamiento.

1.2 Delimitación del Problema

La presente investigación se delimita en el ámbito de las pequeñas empresas ubicadas en la provincia de Los Ríos, Ecuador. Este estudio se desarrollará considerando el

periodo correspondiente al año 2024, con el propósito de analizar la realidad financiera de estas organizaciones en un contexto temporal específico.

En cuanto a la delimitación poblacional, el análisis se centrará en pequeñas empresas pertenecientes a distintos sectores económicos, las cuales desempeñan un papel relevante en la dinámica productiva de la provincia. Estas organizaciones constituyen la unidad de estudio, debido a su importancia en la generación de empleo y su participación en el desarrollo económico local.

Desde el punto de vista temático, la investigación se enfoca en el estudio de la gestión financiera y el nivel de endeudamiento como variables independientes, considerando dentro de ellas la capacidad de liquidez, el endeudamiento total y el apalancamiento financiero. Estas variables serán analizadas en relación con la rentabilidad, que se establece como variable dependiente, al representar el resultado económico derivado de la gestión empresarial.

De esta manera, la investigación se circunscribe al análisis de la incidencia de la gestión financiera y el nivel de endeudamiento en la rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos durante el año 2024, permitiendo establecer relaciones entre estas variables en un contexto geográfico y temporal definido.

1.3 Formulación del Problema

En la provincia de Los Ríos, Ecuador, durante el año 2024, las pequeñas empresas presentan limitaciones en la gestión de sus recursos financieros y en el manejo del endeudamiento, lo que incide directamente en su nivel de rentabilidad. Esta problemática se configura a partir de la relación entre la variable independiente, conformada por la gestión financiera y el nivel de endeudamiento, considerando la liquidez, el endeudamiento total y el apalancamiento financiero, y la variable dependiente, representada por la rentabilidad empresarial.

El problema se encuentra delimitado en un contexto geográfico específico, correspondiente a la provincia de Los Ríos, en un periodo determinado, el año 2024, y en una población definida, conformada por pequeñas empresas. Esta delimitación permite analizar la situación de manera precisa dentro del entorno empresarial.

Desde una perspectiva clara y concreta, la problemática se evidencia en las dificultades que presentan las empresas para administrar eficientemente sus recursos financieros, lo que genera problemas de liquidez, incremento del riesgo financiero y bajos niveles de rentabilidad. En este sentido, Pérez Jara (2023) sostiene que una adecuada gestión financiera permite optimizar el uso de los recursos y mejorar los resultados económicos, lo cual influye directamente en la rentabilidad empresarial.

Por otro lado, el endeudamiento constituye un factor determinante dentro de la estructura financiera de las empresas. Aunque el financiamiento externo puede favorecer el crecimiento, su uso inadecuado incrementa el riesgo financiero y puede afectar negativamente el desempeño económico. En esta línea, Meyhuey Aguirre y Morey Valle (2020) evidencian que un manejo ineficiente del endeudamiento incide en la estabilidad financiera y en la rentabilidad de las organizaciones.

El problema resulta evidente, ya que se manifiesta en dificultades para cumplir con obligaciones financieras y mantener niveles adecuados de rentabilidad. Además, es relevante porque impacta directamente en la sostenibilidad de las pequeñas empresas y en el desarrollo económico local.

Su carácter contextual se fundamenta en que responde a la realidad de las pequeñas empresas en la provincia de Los Ríos, mientras que su factibilidad se sustenta en la posibilidad de analizar información financiera mediante herramientas estadísticas, como el modelo de regresión lineal múltiple.

Asimismo, el estudio presenta un enfoque original al integrar variables específicas de gestión financiera y endeudamiento para analizar su incidencia conjunta en la rentabilidad en un contexto determinado.

Finalmente, se espera que los resultados de la investigación generen insumos que contribuyan a la formulación de estrategias orientadas a mejorar la gestión financiera y optimizar el uso del endeudamiento, fortaleciendo así la rentabilidad de las pequeñas empresas.

1.4 Preguntas de Investigación

En función del problema planteado, se formulan las siguientes preguntas de investigación que permiten su sistematización:

Pregunta general:

¿En qué medida la gestión financiera y el nivel de endeudamiento inciden en la rentabilidad de las pequeñas empresas?

Preguntas específicas:

¿En qué medida la capacidad de liquidez incide en la rentabilidad empresarial?

¿En qué medida el endeudamiento total incide en la rentabilidad empresarial?

¿En qué medida el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad empresarial?

1.5 Determinación del Tema

Gestión financiera y nivel de endeudamiento y su incidencia en la rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos - Ecuador, año 2024.

1.6 Objetivo General

Determinar la incidencia de la gestión financiera y el nivel de endeudamiento en la rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos-Ecuador, mediante un modelo de regresión lineal múltiple, durante el año 2024.

1.7 Objetivos Específicos

Determinar la incidencia de la capacidad de liquidez, medida a través de la ratio de liquidez corriente, en la rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos, mediante análisis de regresión lineal múltiple, año 2024.

Determinar la incidencia del endeudamiento total, medido a través de la ratio de pasivo total/activo total, en la rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos, mediante análisis de regresión lineal múltiple, año 2024.

Determinar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos, mediante análisis de regresión lineal múltiple, año 2024.

1.8 Hipótesis

Hipótesis General

La gestión financiera y el nivel de endeudamiento incidirán de manera estadísticamente significativa en la rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos, Ecuador, durante el año 2024.

Hipótesis particulares

La capacidad de liquidez tiene un efecto positivo y estadísticamente significativo sobre la rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos durante el año 2024.

El endeudamiento total tiene un efecto negativo y estadísticamente significativo sobre la rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos durante el año 2024.

El apalancamiento financiero tiene un efecto positivo y estadísticamente significativo sobre la rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos durante el año 2024.

Declaración de las variables (operacionalización)

Las variables constituyen elementos fundamentales dentro del proceso de investigación, ya que permiten analizar de manera objetiva el comportamiento del fenómeno estudiado. En este sentido, una variable es una característica susceptible de medición que puede presentar variaciones y ser evaluada mediante indicadores específicos.

En la presente investigación se identifican como variables independientes la gestión financiera y el nivel de endeudamiento, mientras que la variable dependiente corresponde a la rentabilidad, medida a través de la eficiencia en el uso de los activos (ROA). Estas variables se relacionan entre sí, dado que las decisiones financieras y la estructura de financiamiento inciden directamente en los resultados económicos de las empresas.

La gestión financiera se entiende como el conjunto de decisiones orientadas a la planificación, organización y control de los recursos económicos de una empresa, con el propósito de optimizar su desempeño. En este contexto, una adecuada gestión financiera permite mejorar la eficiencia en el uso del capital de trabajo y fortalecer la rentabilidad empresarial (Asanza Tacuri & Avendaño Briones, 2022).

Por su parte, el nivel de endeudamiento hace referencia al grado en que una empresa recurre a financiamiento externo para el desarrollo de sus actividades. Este puede influir de manera positiva o negativa en el desempeño financiero, dependiendo de su adecuada administración y del equilibrio entre recursos propios y ajenos (Bolívar Manríquez & Poveda Guevara, 2022).

Dentro de la gestión financiera, la capacidad de liquidez constituye un elemento clave, ya que refleja la posibilidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. En este sentido, una adecuada administración del capital de trabajo se relaciona con mejores niveles de desempeño financiero (Nieto Viteri et al., 2023).

Asimismo, el apalancamiento financiero forma parte de la estructura de endeudamiento y se vincula con el uso de recursos externos para potenciar la rentabilidad. No obstante, su efecto dependerá del manejo adecuado de los niveles de deuda y del costo del financiamiento (Quimi Franco et al., 2025).

La rentabilidad se define como la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de sus recursos, siendo un indicador clave del desempeño financiero. En este estudio, se analiza a través del indicador ROA (Return on Assets), el cual mide la eficiencia en el uso de los activos para generar utilidades, permitiendo evaluar el desempeño económico de las empresas (Andrade Cornejo et al., 2024).

En este contexto, la variable dependiente, rentabilidad medida mediante el ROA, se ve afectada por las variaciones en la gestión financiera y el nivel de endeudamiento, lo que permite analizar su incidencia mediante técnicas cuantitativas.

La operacionalización de las variables consiste en descomponerlas en dimensiones e indicadores que faciliten su medición, tal como se presenta a continuación:

Tabla 1*Matriz de Operacionalización*

Variable	Tipo	Definición conceptual	Dimensión	Indicador	Técnica	Instrumento
Gestión financiera	Independiente	Se refiere al conjunto de decisiones orientadas a la planificación, organización y control de los recursos económicos de la empresa, con el propósito de optimizar su desempeño financiero (Asanza Tacuri & Avendaño Briones, 2022).	Capacidad de liquidez	Ratio de liquidez corriente	Análisis documental	Ficha de registro de datos financieros
Nivel de endeudamiento — Endeudamiento total	Independiente	Hace referencia al grado en que la empresa utiliza financiamiento externo para el desarrollo de sus actividades, influyendo en su estructura financiera y desempeño económico (Bolívar Manríquez & Poveda Guevara, 2022).	Endeudamiento total	Pasivo total / Activo total	Análisis documental	Ficha de registro de datos financieros
Nivel de endeudamiento — Apalancamiento financiero	Independiente	El endeudamiento también comprende el uso del apalancamiento financiero como estrategia para incrementar la rentabilidad mediante recursos externos (Quimi Franco et al., 2025).	Apalancamiento financiero	Ratio de apalancamiento financiero	Análisis documental	Ficha de registro de datos financieros

Rentabilidad	Dependiente	Es la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir del uso de sus recursos, evaluada a través de la eficiencia en el uso de los activos (ROA) (Andrade Cornejo et al., 2024).	Eficiencia en el uso de activos	ROA (utilidad neta / activos)	Análisis documental	Ficha de registro de datos financieros
---------------------	-------------	---	---------------------------------	-------------------------------	---------------------	--

Nota: Elaboración propia Matriz de Operacionalización

1.9 Justificación

La presente investigación se justifica en función de la importancia que las pequeñas empresas tienen dentro del tejido productivo ecuatoriano, especialmente en la provincia de Los Ríos, donde estas organizaciones constituyen una fuente significativa de empleo y desarrollo económico local. Tal como se evidenció en el planteamiento del problema, muchas de estas empresas presentan limitaciones en la planificación financiera, lo que afecta su capacidad para generar utilidades sostenibles y comprometerse en el mercado, situación que justifica la necesidad de un estudio que aborde de manera técnica esta problemática.

Desde el punto de vista científico, la investigación se sustenta en la relación demostrada por estudios previos entre la liquidez, el endeudamiento y la rentabilidad empresarial. Como sostienen Zambrano-Farías et al. (2021), una estructura financiera inadecuada puede afectar directamente los resultados económicos de las empresas, mientras que Gutiérrez y Tapia (2020) destacan el papel esencial de la liquidez para sostener las operaciones. En esta misma línea, Meyhuey Aguirre y Morey Valle (2020) evidencian que un manejo ineficiente del endeudamiento incide en la estabilidad financiera y en la rentabilidad de las organizaciones. Estos antecedentes teóricos respaldan la pertinencia de analizar conjuntamente la gestión financiera y el nivel de endeudamiento como variables explicativas del desempeño económico.

Desde el punto de vista práctico, la investigación adquiere relevancia porque sus resultados generarán insumos útiles para la toma de decisiones en las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos. Tal como se planteó en los objetivos del estudio, la determinación de la incidencia de la liquidez, el endeudamiento total y el apalancamiento financiero sobre la rentabilidad permitirá orientar a los administradores de estas empresas en el manejo eficiente de sus recursos, contribuyendo a superar las dificultades que

enfrentan para cumplir con sus obligaciones financieras y mantener niveles adecuados de rentabilidad.

Desde el punto de vista metodológico, el aporte de la investigación radica en la aplicación de un modelo de regresión lineal múltiple, herramienta estadística que permitirá evaluar de manera objetiva la relación entre las variables independientes gestión financiera y nivel de endeudamiento y la variable dependiente rentabilidad medida a través del ROA. Esta aproximación cuantitativa, sustentada en información financiera oficial, garantiza la validez de los hallazgos y constituye un referente replicable para futuros estudios que aborden problemáticas similares en otros contextos territoriales o sectoriales del país.

Desde el punto de vista teórico, el estudio contribuye al cuerpo de conocimiento sobre la gestión financiera y la estructura de capital en pymes ecuatorianas. La integración de las variables propuestas en la operacionalización capacidad de liquidez medida por la ratio de liquidez corriente, endeudamiento total medido por la relación pasivo total/activo total, y apalancamiento financiero permite analizar de forma articulada los factores que inciden en la rentabilidad, superando los enfoques aislados que han predominado en estudios previos sobre el segmento.

En cuanto a los beneficiarios, los resultados de esta investigación favorecerán de manera directa a los propietarios y administradores de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos, quienes contarán con evidencia empírica para fortalecer su gestión financiera. De manera indirecta, se beneficiarán las entidades financieras, los gremios empresariales y las instituciones públicas vinculadas al fomento productivo, en tanto dispondrán de información técnica para el diseño de productos crediticios, programas de capacitación y políticas públicas orientadas al fortalecimiento del segmento.

Finalmente, desde el punto de vista del cambio social, la investigación cobra especial importancia porque, tal como se argumentó en el planteamiento del problema, el deterioro progresivo del desempeño financiero de estas empresas podría comprometer su permanencia en el mercado, generando efectos negativos en el desarrollo económico local y en la generación de empleo. En consecuencia, contribuir al fortalecimiento de la gestión

financiera de las pequeñas empresas equivale a contribuir, de manera indirecta pero significativa, a la sostenibilidad del tejido productivo provincial y al bienestar de las familias que dependen económicamente de estas organizaciones.

1.10 Alcance y Limitaciones

El alcance de la presente investigación se define a partir de la delimitación previamente establecida y de los objetivos formulados en este capítulo. En términos geográficos, el estudio se desarrolla en la provincia de Los Ríos, Ecuador, abarcando a las pequeñas empresas pertenecientes a distintos sectores económicos que operan en su jurisdicción. En términos temporales, el análisis corresponde al ejercicio fiscal del año 2024, lo que permite examinar la realidad financiera del segmento en un contexto reciente y específico.

En el plano temático, el alcance del estudio se concentra en analizar la incidencia de tres dimensiones financieras la capacidad de liquidez, el endeudamiento total y el apalancamiento financiero sobre la rentabilidad empresarial, medida a través del ROA. Conforme a la operacionalización planteada, el estudio se sustenta en información financiera obtenida mediante análisis documental, utilizando como instrumento la ficha de registro de datos financieros, lo que garantiza la objetividad y verificabilidad de los datos analizados.

En el plano metodológico, la investigación adopta un enfoque cuantitativo, con la aplicación de un modelo de regresión lineal múltiple que permitirá determinar la magnitud y dirección de la incidencia de las variables independientes sobre la variable dependiente. Asimismo, el estudio busca verificar las hipótesis formuladas, tanto la general que sostiene que la gestión financiera y el nivel de endeudamiento incidirán de manera estadísticamente significativa en la rentabilidad como las particulares referidas a la liquidez, el endeudamiento total y el apalancamiento financiero.

Pese a la rigurosidad del diseño, la investigación presenta limitaciones que deben ser explicitadas. En primer lugar, una limitación temporal: al tratarse de un análisis correspondiente únicamente al año 2024, los resultados reflejan el comportamiento

financiero de las pequeñas empresas en un único momento, lo que no permite identificar tendencias longitudinales ni efectos de mediano o largo plazo en el comportamiento de las variables analizadas.

En segundo lugar, existe una limitación geográfica, dado que el estudio se circunscribe a la provincia de Los Ríos, lo cual restringe la generalización de los resultados a otras provincias del Ecuador, cuya estructura económica y productiva puede presentar dinámicas distintas a las observadas en el contexto local analizado.

En tercer lugar, se identifica una limitación relacionada con las variables analizadas. Tal como se reconoció en la declaración de variables, el desempeño empresarial es un fenómeno multifactorial que involucra elementos adicionales como la calidad de la gestión administrativa, las condiciones macroeconómicas y los factores sectoriales que no se incluyen en el modelo. Por tanto, los resultados deben interpretarse como una aproximación a la incidencia específica de la gestión financiera y del nivel de endeudamiento sobre la rentabilidad, y no como una explicación exhaustiva del fenómeno.

En definitiva, una limitación inherente a la fuente de información: al sustentarse el estudio en los estados financieros oficiales de las empresas, los datos analizados corresponden únicamente a aquellas organizaciones que cumplieron con la obligación de remitir su información al ente regulador, quedando excluidas del análisis las empresas que operan en la informalidad o que no reportaron información completa. Estas limitaciones, lejos de invalidar los resultados, los contextualizan adecuadamente y abren oportunidades para futuras investigaciones que las superen mediante diseños longitudinales, análisis multiprovinciales o la incorporación de variables adicionales.

Capítulo 2: Marco Teórico Referencial

2.1 Antecedentes

2.1.1 Antecedentes Históricos

La gestión financiera, como disciplina formal del conocimiento administrativo, tiene sus raíces en los desarrollos teóricos del siglo XX, particularmente con los aportes de (Modigliani & Miller, 1958, 1963) sobre la estructura óptima de capital, formulados en 1958.

Antes de esa fecha, la administración financiera se concebía principalmente como una función contable orientada al registro de transacciones, sin un enfoque estratégico sobre la creación de valor. La consolidación de la teoría financiera moderna, junto con el surgimiento de la teoría de agencia desarrollada por Jensen y Meckling en 1976, transformó la concepción de la empresa en una entidad cuya gestión debe orientarse a maximizar el valor para los accionistas mediante decisiones óptimas de inversión, financiamiento y dividendos.

En el contexto latinoamericano, la preocupación por la gestión financiera de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) se intensificó a partir de la década de 1990, cuando los procesos de apertura económica y globalización pusieron en evidencia las debilidades estructurales del tejido empresarial regional. La Comunidad Andina de Naciones (CAN), mediante la Decisión 702 de 2008, estableció un marco común para la clasificación estadística de las micro, pequeñas y medianas empresas en los países miembros, definiendo a las pequeñas empresas como aquellas con ventas anuales entre USD 100.001 y USD 1.000.000. En Ecuador, esta clasificación fue adoptada mediante la Resolución SC-INPA-UA-G-10-005 de la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial 335 del 7 de diciembre de 2010, lo que permitió homogeneizar los criterios de medición y análisis de este segmento empresarial.

La problemática del endeudamiento empresarial en Ecuador adquirió mayor relevancia a partir de la dolarización implementada en el año 2000, dado que las empresas perdieron el mecanismo cambiario como amortiguador frente a desequilibrios financieros y debieron adoptar estrategias más rigurosas en la administración de pasivos.

Posteriormente, la crisis financiera internacional de 2008 y, más recientemente, la pandemia de COVID-19 declarada en 2020, evidenciaron la vulnerabilidad de las pequeñas empresas frente a choques externos, profundizando la necesidad de comprender la relación entre liquidez, endeudamiento y rentabilidad como factores determinantes de la sostenibilidad empresarial.

En la provincia de Los Ríos, ubicada en la región costa del Ecuador, el desarrollo de las pequeñas empresas ha estado históricamente vinculado a las actividades

agropecuarias, particularmente la producción de banano, cacao y arroz, así como al comercio y al transporte. Esta especialización productiva ha condicionado la estructura financiera de las empresas locales, las cuales tradicionalmente han enfrentado limitaciones de acceso al crédito formal y elevadas necesidades de capital de trabajo, configurando un escenario propicio para el análisis de las variables financieras propuestas en la presente investigación.

2.1.2 Antecedentes Referenciales

Diversos estudios recientes han abordado la problemática de la rentabilidad empresarial en relación con la gestión financiera y el endeudamiento, ofreciendo evidencia empírica relevante para el contexto ecuatoriano. Zambrano-Farías, Sánchez-Pacheco y Correa-Soto (2021) realizaron un análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador, utilizando información financiera de la Superintendencia de Compañías. Los autores concluyeron que existe una relación inversa estadísticamente significativa entre el endeudamiento total y la rentabilidad medida por el ROA, mientras que la liquidez presentó efectos heterogéneos dependiendo del sector económico analizado. Este estudio constituye un referente metodológico directo para la presente investigación, dado que utiliza la misma fuente de datos y un enfoque cuantitativo similar.

Asanza Tacuri y Avendaño Briones (2022) examinaron la incidencia de la gestión financiera en la rentabilidad de las PYMES comerciales de Guayaquil, encontrando que las empresas que aplican herramientas formales de planificación y control financiero muestran indicadores de rentabilidad significativamente superiores a aquellas que carecen de estos instrumentos. La investigación destacó que la liquidez corriente, el ciclo operativo y el manejo del capital de trabajo son determinantes fundamentales del desempeño económico, lo que coincide con los planteamientos teóricos de la presente tesis sobre la importancia de la capacidad de liquidez como variable independiente.

Bolívar Manrríquez y Poveda Guevara (2022) estudiaron la relación entre gestión financiera y nivel de endeudamiento en las MiPymes ecuatorianas, evidenciando que un manejo inadecuado de la deuda incrementa el riesgo financiero y deteriora la capacidad de

generar utilidades. Los autores identificaron que las empresas con razones de endeudamiento superiores al 70% presentan mayor probabilidad de enfrentar problemas de solvencia y disminución sostenida de la rentabilidad, hallazgo que respalda la hipótesis de efecto negativo del endeudamiento total sobre el ROA planteada en este estudio.

Quimi Franco, Arzube Mendoza, Flores Villacrés y Quimi Franco (2025) analizaron los factores de gestión financiera y estructura de capital en la rentabilidad de las PYMES ecuatorianas durante el año 2024, aplicando técnicas econométricas similares a las propuestas en la presente investigación. Sus resultados muestran que el apalancamiento financiero presenta una relación dual con la rentabilidad: positiva cuando el costo de la deuda es inferior al rendimiento de los activos, y negativa cuando ocurre lo contrario. Esta evidencia justifica el análisis del apalancamiento como variable explicativa diferenciada del endeudamiento total.

Nieto Viteri, Chacha Valarezo y Zea Franco (2023) investigaron la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad financiera en las pymes ecuatorianas, encontrando que un manejo equilibrado de la liquidez—ni excesiva ni deficitaria—maximiza la rentabilidad sobre activos. Los autores señalan que existe un punto óptimo de liquidez corriente, generalmente entre 1,5 y 2,5 veces, en el cual las empresas logran cumplir con sus obligaciones a corto plazo sin sacrificar la rentabilidad por mantener recursos ociosos.

Andrade Cornejo, Flores Sánchez y Coronel-Pangol (2024) examinaron la relación entre rentabilidad, riesgo crediticio y liquidez en mutualistas del Ecuador, aportando evidencia sobre la utilidad del ROA como indicador integral del desempeño financiero. Si bien el contexto del estudio corresponde al sector financiero, los hallazgos metodológicos sobre la operacionalización del ROA y su relación con variables de estructura financiera son aplicables al análisis de pequeñas empresas no financieras.

Pérez Jara (2023) desarrolló un estudio sobre la gestión financiera y la rentabilidad en una empresa comercial peruana, demostrando que la implementación sistemática de indicadores financieros, presupuestos y políticas de cobro mejora la rentabilidad en porcentajes superiores al 20% durante el periodo analizado. Aunque el alcance del estudio

es de caso único, sus aportes conceptuales sobre las herramientas de gestión financiera resultan pertinentes para la fundamentación teórica de la presente investigación.

Meyhuey Aguirre y Morey Valle (2020) analizaron el endeudamiento empresarial y la gestión financiera de una empresa importadora, concluyendo que el manejo ineficiente de los pasivos a corto y largo plazo incide directamente en la liquidez y rentabilidad. Los autores resaltan la necesidad de mantener un equilibrio entre la financiación interna y externa, evitando la concentración excesiva de obligaciones en el corto plazo, lo que se relaciona directamente con el análisis del endeudamiento corriente y total propuesto en este estudio.

Gutiérrez y Tapia (2020) realizaron una revisión conceptual de la liquidez y la rentabilidad como variables financieras, planteando que la relación entre ambas no es lineal, sino que presenta efectos contingentes determinados por el sector, el tamaño y el ciclo de vida de la empresa. Esta perspectiva refuerza la pertinencia de aplicar modelos de regresión lineal múltiple que permitan controlar simultáneamente el efecto de las variables explicativas sobre la rentabilidad.

En conjunto, los antecedentes referenciales revisados convergen en cuatro conclusiones principales: (1) el endeudamiento total tiende a presentar una relación inversa con la rentabilidad medida por el ROA; (2) la liquidez corriente presenta efectos contingentes que dependen del nivel óptimo y del sector económico; (3) el apalancamiento financiero puede tener efectos positivos o negativos según el costo de la deuda y la productividad de los activos; y (4) los modelos de regresión lineal múltiple constituyen una herramienta metodológica apropiada para analizar estas relaciones en contextos sectoriales específicos. Estas evidencias sustentan tanto las hipótesis como el diseño metodológico de la presente investigación.

2.2 Contenido Teórico que Fundamenta la Investigación

El sustento teórico de la presente investigación se construye a partir de la articulación de tres campos conceptuales centrales: la gestión financiera, el nivel de endeudamiento y la rentabilidad empresarial. Estos campos se enmarcan, a su vez, en un

cuerpo teórico más amplio proveniente de la teoría financiera de la empresa, particularmente de los aportes de (Modigliani & Miller, 1958, 1963), Myers y Majluf (1984) y Jensen y Meckling (1976), que han dado forma al estudio moderno de la estructura de capital y su incidencia sobre el desempeño económico. A continuación, se desarrollan los referentes teóricos que orientan el análisis, desde una perspectiva que reconoce las particularidades de las pequeñas empresas en economías emergentes y, específicamente, en el contexto ecuatoriano.

2.2.1 La Gestión Financiera Empresarial

La gestión financiera constituye una de las funciones medulares de la administración de empresas. En términos generales, puede entenderse como el conjunto de procesos, decisiones y técnicas orientadas a planificar, organizar, dirigir y controlar los recursos económicos de la organización, con la finalidad de maximizar su valor y asegurar su sostenibilidad operativa. Asanza Tacuri y Avendaño Briones (2022) sostienen que la gestión financiera se materializa en tres grandes ámbitos de decisión: las decisiones de inversión, las decisiones de financiamiento y las decisiones operativas relacionadas con el capital de trabajo, todas ellas vinculadas al objetivo último de generar rentabilidad para los propietarios.

Desde una perspectiva histórica, la gestión financiera ha evolucionado desde una concepción meramente registral, centrada en el control contable de los flujos monetarios, hacia un enfoque estratégico que integra la planificación financiera con la estrategia corporativa global. Esta evolución se ha visto influida por los aportes de la teoría neoclásica de la firma, según la cual la empresa debe asignar sus recursos de modo que el rendimiento marginal de cada unidad invertida iguale el costo marginal de los fondos empleados. En el caso de las pequeñas empresas, sin embargo, esta racionalidad teórica encuentra limitaciones prácticas asociadas al tamaño de la organización, la informalidad de los procesos y la concentración de decisiones en pocas personas.

En las pequeñas empresas, la gestión financiera adquiere connotaciones particulares. Bolívar Manríquez y Poveda Guevara (2022) señalan que, en las micro,

pequeñas y medianas empresas la función financiera suele estar incorporada al rol del propietario-gerente, lo que genera tensiones entre la lógica del corto plazo orientada a sostener la operación diaria y la planificación de largo plazo. Esta dualidad se traduce, frecuentemente, en una gestión reactiva ante problemas de liquidez, antes que en una gestión proactiva de los recursos.

Pérez Jara (2023) complementa esta visión al evidenciar que una gestión financiera deficiente, caracterizada por la ausencia de presupuestos, de análisis de indicadores y de planeación tributaria, repercute directamente en bajos niveles de rentabilidad. Esta autora demuestra, en un estudio empírico realizado en Perú, que las empresas que implementan herramientas formales de gestión financiera obtienen márgenes superiores a las que operan sin tales instrumentos. Aunque el contexto de aplicación es distinto, los hallazgos son extrapolables al caso ecuatoriano debido a similitudes estructurales en el segmento pyme regional.

Para el desarrollo de la presente investigación, la gestión financiera se operacionaliza, fundamentalmente, a través de la capacidad de liquidez, dimensión que refleja la habilidad de la empresa para honrar oportunamente sus obligaciones de corto plazo. La selección de esta dimensión obedece a que, en el contexto de pequeñas empresas, la liquidez constituye una condición necesaria para la continuidad operativa y, por tanto, para la generación sostenida de utilidades. A continuación, se profundiza en este indicador y en otros relacionados.

2.2.1.1 La Liquidez como Dimensión de la Gestión Financiera. La liquidez se define como la capacidad de una empresa para convertir sus activos corrientes en efectivo de manera oportuna y, con ello, atender las obligaciones de corto plazo. Gutiérrez y Tapia (2020) destacan que la liquidez no debe confundirse con la solvencia: mientras la primera hace referencia a la disponibilidad inmediata de recursos, la segunda alude a la capacidad de la empresa para cubrir el conjunto de sus pasivos en el largo plazo. Esta distinción resulta especialmente relevante en pequeñas empresas, donde la presión de corto plazo suele dominar la gestión cotidiana.

El indicador más utilizado para medir la liquidez es la ratio de liquidez corriente, calculada como el cociente entre el activo y el pasivo corrientes. Una ratio superior a la unidad indica que la empresa dispone de más activos líquidos de los necesarios para atender sus obligaciones inmediatas, mientras que valores inferiores a uno alertan sobre potenciales tensiones de pago. No obstante, la interpretación de este indicador requiere matices: una ratio excesivamente elevada puede sugerir, paradójicamente, una gestión ineficiente del capital de trabajo, en tanto recursos productivos permanecen ociosos en forma de efectivo o inventarios.

Nieto Viteri, Chacha Valarezo y Zea Franco (2023), en un estudio sobre pymes ecuatorianas, evidencian que la administración del capital de trabajo —del cual la liquidez es expresión— guarda una relación significativa con la rentabilidad financiera. Su análisis sugiere que existe un nivel óptimo de liquidez, por debajo del cual la empresa enfrenta riesgo de insolvencia y por encima del cual incurre en costos de oportunidad por mantener activos improductivos. Este hallazgo respalda la inclusión de la liquidez como variable explicativa relevante en el modelo de la presente investigación.

Desde el enfoque teórico, la relación entre liquidez y rentabilidad ha sido objeto de debate. La teoría tradicional, asociada a planteamientos de Smith (1980), sostiene un trade-off entre liquidez y rentabilidad: mantener altos niveles de liquidez sacrifica rentabilidad, pues los activos líquidos generan menor rendimiento que los activos productivos. No obstante, en el caso de pequeñas empresas, esta visión se matiza, dado que niveles muy bajos de liquidez pueden generar costos financieros adicionales por mora, por penalidades o por pérdida de descuentos por pronto pago que terminan afectando la rentabilidad. Por ello, la hipótesis particular planteada en este estudio postula un efecto positivo de la liquidez sobre la rentabilidad, considerando que en el segmento de pequeñas empresas predominan las restricciones de financiamiento y, en consecuencia, la liquidez actúa como un factor protector de los márgenes.

Asimismo, indicadores complementarios como la rotación de activos y la eficiencia operativa, contemplados en la guía metodológica de la investigación, permiten enriquecer el

análisis de la gestión financiera. La rotación de activos, calculada como ventas sobre activo total, mide la capacidad de la empresa para generar ingresos a partir de su base patrimonial. La eficiencia operativa, expresada como gastos operativos sobre ventas, refleja la habilidad de la organización para controlar sus costos. Ambos indicadores se entrelazan con la liquidez para configurar el diagnóstico integral de la gestión financiera.

2.2.2 El Nivel de Endeudamiento Empresarial

El endeudamiento empresarial puede definirse como el grado en que una organización financia sus operaciones e inversiones mediante recursos provenientes de terceros, antes que con capital propio. La discusión teórica sobre la estructura de capital encuentra uno de sus puntos de partida en la propuesta de (Modigliani & Miller, 1958, 1963), quienes plantearon que, bajo supuestos de mercados perfectos, la estructura de financiamiento es irrelevante para el valor de la firma. Sin embargo, al introducir el efecto de los impuestos, reconocieron que la deuda genera un escudo fiscal que incrementa el valor de la empresa, abriendo la discusión sobre los niveles óptimos de endeudamiento.

A partir de estos planteamientos seminales, dos teorías han dominado el análisis contemporáneo de la estructura de capital. La teoría del trade-off sostiene que las empresas eligen una combinación de deuda y capital propio que equilibra los beneficios fiscales del endeudamiento con los costos asociados al riesgo de quiebra. La teoría del orden jerárquico (pecking order theory), formulada por Myers y Majluf (1984), postula que, debido a las asimetrías de información entre gerentes e inversionistas externos, las empresas prefieren financiarse, en primer lugar, con recursos internos (utilidades retenidas), luego con deuda y, en último término, con emisión de nuevo capital. Esta última teoría resulta particularmente pertinente para explicar el comportamiento financiero de las pequeñas empresas, que enfrentan severas restricciones para acceder a mercados de capital.

Meyhuey Aguirre y Morey Valle (2020) evidencian que el endeudamiento empresarial constituye un componente clave de la gestión financiera, en tanto un manejo inadecuado de la deuda puede comprometer la estabilidad económica de la organización. Estos autores muestran que el uso desordenado del crédito, sin una planificación que

considere los flujos esperados de efectivo, deriva en problemas de pago, deterioro del riesgo crediticio y, en última instancia, reducción de la rentabilidad.

En el contexto de las pequeñas empresas ecuatorianas, Zambrano-Farías et al. (2021) documentan que niveles elevados de endeudamiento total se asocian con menores niveles de rentabilidad, lo cual sugiere que el costo financiero de la deuda supera los beneficios de su uso, posiblemente debido a tasas de interés altas y a deficiencias en la estructuración de los pasivos. Este hallazgo es coherente con la realidad del segmento, caracterizado por un acceso restringido a fuentes de financiamiento institucional y por una participación significativa de fuentes informales con costos elevados.

2.2.2.1 Endeudamiento Total. El endeudamiento total, medido como la razón entre el pasivo y el activo totales, expresa la proporción de los activos de la empresa que se financian con recursos de terceros. Una ratio cercana a uno indica una alta dependencia del financiamiento externo, mientras que valores reducidos sugieren un mayor predominio del capital propio. La interpretación de este indicador debe realizarse considerando el sector en que opera la empresa, su etapa de desarrollo y las condiciones del mercado financiero local.

Quimi Franco et al. (2025) analizan los factores de gestión financiera y la estructura de capital en pymes ecuatorianas durante el período 2024 y concluyen que el endeudamiento total tiene un efecto significativo sobre la rentabilidad, aunque la dirección de dicho efecto depende del nivel de endeudamiento alcanzado. En empresas con bajos niveles de deuda, incrementos moderados pueden potenciar la rentabilidad gracias al apalancamiento. Sin embargo, una vez superado un umbral crítico, niveles adicionales de deuda comienzan a deteriorar el margen, por la presión de los costos financieros. Este comportamiento no lineal es característico de la teoría del trade-off.

Para esta investigación, se incorpora el endeudamiento total como variable explicativa, planteándose la hipótesis de un efecto negativo y significativo sobre la rentabilidad. Esta expectativa se sustenta en la evidencia previa para el sector de pequeñas empresas en Ecuador, donde las condiciones del mercado de crédito y la limitada

capacidad de negociación de tasas tienden a hacer que el costo de la deuda supere los beneficios marginales de su uso.

Como indicador complementario, la guía metodológica contempla el endeudamiento corriente, calculado como el cociente entre el pasivo corriente y el activo total. Este indicador permite distinguir la porción de la deuda concentrada en el corto plazo, lo que aporta información adicional sobre la presión de liquidez derivada de la estructura de pasivos. En pequeñas empresas, una alta proporción de deuda de corto plazo constituye un factor de riesgo, pues exige flujos de caja constantes para honrar las obligaciones.

2.2.2.2 Apalancamiento financiero. El apalancamiento financiero hace referencia al efecto que el uso de la deuda produce sobre la rentabilidad del capital propio. Cuando una empresa financia parte de sus activos con deuda y obtiene un rendimiento superior al costo de ese financiamiento, la rentabilidad del patrimonio se eleva por encima del rendimiento de los activos. En sentido opuesto, si el rendimiento de los activos es inferior al costo de la deuda, el apalancamiento erosiona la rentabilidad del patrimonio. Esta dualidad explica por qué el apalancamiento se conceptualiza, simultáneamente, como una palanca de crecimiento y como una fuente de riesgo financiero.

El indicador de apalancamiento financiero se calcula, en este estudio, como la razón entre el activo total y el patrimonio. Valores superiores a la unidad indican que parte de los activos están financiados con deuda; cuanto mayor es la razón, mayor es la dependencia de recursos externos y, por tanto, mayor el riesgo financiero asumido. Quimi Franco et al. (2025) advierten que el apalancamiento, manejado con prudencia, puede contribuir a expandir la rentabilidad en pequeñas empresas, siempre que el rendimiento operativo de los activos supere el costo del crédito.

Desde la teoría de la agencia de Jensen y Meckling (1976), el endeudamiento puede ejercer un efecto de disciplina sobre la gerencia, al imponer la obligación periódica de pago de intereses y capital, lo que reduce los flujos de caja disponibles para usos discrecionales. En empresas con problemas de gobierno corporativo, este efecto puede mejorar la eficiencia operativa y, eventualmente, la rentabilidad. No obstante, en pequeñas empresas,

donde el propietario suele coincidir con el gerente, este efecto de disciplina es menos relevante, por lo que el análisis del apalancamiento debe centrarse, fundamentalmente, en la relación entre el costo del crédito y el rendimiento de los activos.

La hipótesis particular asociada a esta variable plantea un efecto positivo y estadísticamente significativo del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad. Esta hipótesis se fundamenta en que, dentro del segmento estudiado, las empresas que logran acceder a financiamiento institucional y por tanto presentan mayores niveles de apalancamiento suelen exhibir también una mayor formalización de su gestión, lo cual se traduce en mejores prácticas operativas y mayores márgenes.

2.2.3 La Rentabilidad Empresarial

La rentabilidad constituye uno de los conceptos centrales del análisis financiero. En sentido amplio, se define como la capacidad de una empresa para generar beneficios económicos a partir de los recursos que emplea. Andrade Cornejo, Flores Sánchez y Coronel-Pangol (2024) precisan que la rentabilidad puede medirse desde diferentes perspectivas, según el recurso que se tome como referencia: rentabilidad económica o rendimiento sobre los activos (ROA), rentabilidad financiera o rendimiento sobre el patrimonio (ROE), y rentabilidad de las ventas o margen neto.

El ROA, indicador seleccionado como variable dependiente principal en la presente investigación, mide la eficiencia con que la empresa utiliza el conjunto de sus activos para generar utilidades, con independencia de la estructura de financiamiento empleada. Su cálculo, según la guía metodológica adoptada, corresponde al cociente entre la ganancia antes de impuestos y el activo total. Este indicador resulta particularmente apropiado para el análisis comparativo entre empresas de distinta estructura de capital, pues no se ve afectado directamente por el nivel de endeudamiento, lo que permite evaluar de manera más limpia el efecto de las variables explicativas.

Junto al ROA, la guía metodológica contempla otros dos indicadores de rentabilidad: el ROE, calculado como ganancia antes de impuestos sobre patrimonio, que mide el rendimiento obtenido por los propietarios de la empresa, y el margen neto, definido como

ganancia antes de impuestos sobre ventas, que expresa la rentabilidad por unidad facturada. La triangulación de estos tres indicadores permite construir una visión integral del desempeño económico-financiero de las pequeñas empresas.

Andrade Cornejo et al. (2024) demuestran, en su estudio sobre mutualistas ecuatorianas, que la rentabilidad guarda relaciones significativas tanto con el riesgo crediticio como con la liquidez, lo que respalda la pertinencia de incluir variables de gestión financiera y endeudamiento en los modelos explicativos del desempeño. Para el caso particular de las pequeñas empresas, la rentabilidad no solo refleja la eficiencia operativa sino también la capacidad de la organización para sostener su existencia en un entorno competitivo y, frecuentemente, adverso.

Desde una perspectiva crítica, conviene reconocer que la rentabilidad medida exclusivamente en términos contables presenta limitaciones, pues no captura aspectos como el costo del capital propio ni el valor agregado para los accionistas. Indicadores alternativos como el EVA (Valor Económico Agregado) ofrecen lecturas más sofisticadas. No obstante, en el contexto de pequeñas empresas, donde la disponibilidad y calidad de la información son limitadas, el uso del ROA y de los demás indicadores contables se justifica por razones de viabilidad operativa del análisis.

2.2.4 Marco Normativo de las Pequeñas Empresas en Ecuador

El estudio de las pequeñas empresas ecuatorianas requiere considerar el marco normativo que define su clasificación y obligaciones. La Decisión 702 de la Comunidad Andina de Naciones, expedida en 2008, establece criterios homogéneos para la clasificación estadística de las micro, pequeñas y medianas empresas en los países miembros. Conforme a esta normativa, una pequeña empresa se caracteriza por presentar ventas anuales comprendidas entre 100.001 y 1.000.000 de dólares estadounidenses, así como por un número determinado de trabajadores.

En Ecuador, esta clasificación fue adoptada mediante la Resolución SC-INPA-UA-G-10-005 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial 335 del 7 de diciembre de 2010. Este marco regulatorio define las obligaciones de información

financiera de las empresas y delimita el universo de estudio de la presente investigación. Las pequeñas empresas obligadas a presentar estados financieros ante la Superintendencia constituyen, por tanto, la fuente primaria de los datos analizados.

La pertinencia de este marco normativo radica en que asegura la comparabilidad de la información utilizada y proporciona un fundamento institucional al criterio de selección poblacional. Al circunscribir el análisis a las pequeñas empresas formalmente registradas, el estudio se concentra en un segmento sobre el cual existen datos estandarizados y verificables, condición indispensable para la aplicación de un modelo de regresión lineal múltiple.

2.2.5 Síntesis e Integración Teórica del Modelo de Investigación

La revisión teórica precedente permite construir un modelo conceptual integrador que vincula las variables independientes gestión financiera y nivel de endeudamiento con la variable dependiente, la rentabilidad medida a través del ROA. Este modelo postula que la rentabilidad de las pequeñas empresas es función de su capacidad para administrar adecuadamente sus recursos líquidos, controlar su nivel de endeudamiento total y aprovechar el apalancamiento financiero como instrumento de potenciación de los rendimientos del capital propio.

El posicionamiento teórico-ideológico que asume esta investigación reconoce que las pequeñas empresas no operan bajo los supuestos de los mercados perfectos planteados originalmente por Modigliani y Miller, sino en entornos caracterizados por asimetrías de información, restricciones de financiamiento y limitaciones gerenciales. En consecuencia, el análisis se inscribe más cercano a la perspectiva de la teoría del orden jerárquico y de la teoría de la agencia, las cuales proporcionan un marco más realista para explicar el comportamiento financiero de este segmento empresarial.

Desde esta perspectiva, se espera que la liquidez ejerza un efecto positivo sobre la rentabilidad, en la medida en que actúa como factor protector frente a las restricciones de crédito. El endeudamiento total, en cambio, presentaría un efecto negativo, dado que el costo de la deuda en este segmento tiende a superar el rendimiento operativo de los

activos. Finalmente, el apalancamiento financiero exhibiría un efecto positivo, reflejando que las empresas con acceso al crédito formal son aquellas que han alcanzado mayores estándares de gestión y, por consiguiente, mejores márgenes.

Estas hipótesis serán contrastadas empíricamente mediante el modelo de regresión lineal múltiple, cuya aplicación se detalla en el capítulo metodológico. El modelo permitirá no solo verificar la dirección y magnitud de los efectos, sino también valorar la significancia estadística de cada variable y la bondad del ajuste global. Las lagunas en el conocimiento, identificadas a lo largo de la revisión, conciernen particularmente a la escasez de evidencia empírica focalizada en provincias específicas del Ecuador, así como a la limitada integración simultánea de variables de gestión financiera y endeudamiento dentro de modelos explicativos. La presente investigación pretende contribuir a cubrir estas lagunas, aportando evidencia para la provincia de Los Ríos durante el ejercicio 2024.

El contenido teórico desarrollado en este apartado proporciona el sustento conceptual necesario para la interpretación posterior de los resultados empíricos. La articulación entre teoría y evidencia constituye, en última instancia, la base sobre la cual se sustenta la contribución académica del presente trabajo, así como las recomendaciones prácticas que se derivarán de él.

Capítulo 3: Diseño Metodológico

3.1 Tipo y Diseño de Investigación

La presente investigación se enmarca en un enfoque cuantitativo, dado que se fundamenta en la recolección, procesamiento y análisis estadístico de información financiera de naturaleza numérica obtenida de fuentes secundarias. Este enfoque permite establecer relaciones objetivas entre variables, contrastar hipótesis mediante procedimientos formales y generar conclusiones generalizables al universo de estudio definido.

De acuerdo con su finalidad, el estudio es de tipo aplicado, ya que busca generar conocimiento útil para la toma de decisiones en el ámbito de la gestión financiera de las pequeñas empresas, contribuyendo a la formulación de estrategias orientadas a mejorar la

rentabilidad mediante el manejo eficiente de la liquidez y el endeudamiento. Si bien parte de un marco teórico consolidado, su orientación es práctica y contextual.

Según su objetivo gnoseológico, la investigación es de carácter explicativo-correlacional. Es correlacional en cuanto analiza la relación estadística entre las variables independientes (gestión financiera y nivel de endeudamiento) y la variable dependiente (rentabilidad), midiendo la fuerza y dirección de dicha relación. Es explicativa porque va más allá de la simple descripción y establece relaciones de causalidad entre las variables, evaluando la incidencia conjunta y específica de los factores financieros sobre el desempeño económico de las empresas.

De acuerdo con su contexto, la investigación es de campo aplicada a fuentes documentales, dado que utiliza información financiera real proveniente de los estados financieros oficiales que las pequeñas empresas presentan a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. Esta fuente garantiza la confiabilidad y representatividad de los datos, evitando los sesgos asociados a información autorreportada o muestras de conveniencia.

Según el control de las variables, el diseño es no experimental, ya que el investigador no manipula deliberadamente las variables independientes ni asigna las unidades de análisis a condiciones experimentales, sino que observa el comportamiento de las variables en su contexto natural a partir de información ya generada. Esta característica es propia de los estudios financieros basados en información histórica.

Por su orientación temporal, la investigación es de tipo transversal o de corte, pues los datos corresponden a un único periodo de análisis, el año fiscal 2024. Esta delimitación permite obtener una fotografía financiera de las pequeñas empresas en un momento específico, facilitando comparaciones intersectoriales sin la complejidad metodológica que implicaría un análisis longitudinal.

En cuanto al paradigma, la investigación se inscribe en el enfoque positivista, característico de las ciencias económicas y financieras cuantitativas. Este paradigma asume que la realidad financiera puede ser observada y medida objetivamente, que existen

regularidades empíricas susceptibles de modelización estadística y que el conocimiento se construye mediante la verificación de hipótesis a través de procedimientos rigurosos. El papel del investigador es el de un observador imparcial que aplica métodos sistemáticos para identificar patrones y relaciones causales.

3.2 La Población y la Muestra

3.2.1 Características de la Población

La población objeto de estudio está conformada por las pequeñas empresas legalmente constituidas y activas en la provincia de Los Ríos, Ecuador, que presentaron información financiera correspondiente al ejercicio económico 2024 ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. La condición de pequeña empresa se determina conforme al criterio establecido en la Decisión 702 de la Comunidad Andina de Naciones (CAN), adoptada en Ecuador mediante la Resolución SC-INPA-UA-G-10-005, que define a este segmento como aquellas organizaciones cuyas ventas anuales se ubican entre USD 100.001 y USD 1.000.000.

Las características generales de la población incluyen: (a) personalidad jurídica formal, generalmente bajo la figura de sociedad anónima o compañía limitada; (b) operación legal y reporte financiero obligatorio ante el organismo de control; (c) ventas anuales dentro del rango establecido por la normativa CAN; (d) ubicación geográfica en la provincia de Los Ríos; y (e) actividad económica diversa, con preponderancia de los sectores comercial, transporte, agropecuario y construcción.

3.2.2 Delimitación de la Población

La población se delimita en términos geográficos a la provincia de Los Ríos; en términos temporales al ejercicio económico 2024, que comprende el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de dicho año; y en términos de unidad de análisis a las pequeñas empresas conforme a la clasificación CAN. La población es de carácter finito y plenamente identificable, lo que permite trabajar con la totalidad de los casos disponibles sin necesidad de muestreo probabilístico.

De acuerdo con la información obtenida del portal institucional de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, el número total de pequeñas empresas registradas en la provincia de Los Ríos con información financiera completa para el año 2024 asciende a 345 empresas. Este número constituye la población finita $N = 345$ y, simultáneamente, la muestra utilizada en el presente estudio.

3.2.3 Tipo de Muestra

Dado que la población es finita y los datos están disponibles para todas las unidades, se aplica un censo o estudio poblacional total, lo que constituye la situación metodológica óptima al eliminar el error de muestreo. En este caso, no es necesario aplicar fórmulas de cálculo muestral ni técnicas de selección probabilística, ya que se trabaja con la totalidad del universo.

El proceso de selección consistió en la identificación, mediante el portal de información empresarial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de todas las compañías domiciliadas en la provincia de Los Ríos cuyas ventas anuales del ejercicio 2024 se ubicarán en el rango establecido por la Decisión 702 CAN. Se aplicaron filtros de depuración para excluir empresas en proceso de liquidación, disolución o que no presentaron estados financieros completos, garantizando la consistencia y comparabilidad de la base de datos final de 345 empresas.

3.2.4 Tamaño de la Muestra

Tabla 2

Distribución de las pequeñas empresas por sector económico, Los Ríos 2024

Sector Económico (CIIU)	Frecuencia	Porcentaje
Comercio al por mayor y menor	84	24,35%
Transporte y almacenamiento	83	24,06%
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	53	15,36%
Construcción	40	11,59%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	19	5,51%

Actividades de servicios administrativos	17	4,93%
Información y comunicación	13	3,77%
Actividades de salud humana y asistencia social	9	2,61%
Industrias manufactureras	9	2,61%
Otros sectores (suma de menores frecuencias)	18	5,21%
Total	345	100,00%

Nota: Elaboración propia con base en información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador (2024).

La distribución sectorial evidencia que el 75,36% de las pequeñas empresas estudiadas se concentra en cuatro sectores: comercio, transporte, agricultura y construcción. Esta composición refleja la vocación productiva de la provincia de Los Ríos, caracterizada por su importante actividad agrícola exportadora (banano, cacao, arroz), la articulación logística entre la sierra y la costa, y el crecimiento de la actividad comercial asociada al consumo interno regional.

3.2.5 Proceso de Selección de la Muestra

El proceso de selección de los elementos de análisis constituye una etapa crítica dentro del diseño metodológico, en tanto determina la representatividad de la información empleada y, por consiguiente, la validez de los resultados obtenidos. La elección del procedimiento depende, fundamentalmente, del tipo de muestra adoptado, del tamaño y características de la población, así como de los recursos disponibles para la ejecución de la investigación.

Si bien existen diversos procedimientos de selección reconocidos en la literatura metodológica, el presente estudio optó por un enfoque censal, dado que la población objeto de análisis es conocida, finita y plenamente accesible a través de fuentes oficiales. A continuación, se exponen, en primer lugar, los procedimientos generales aplicables tanto a muestras probabilísticas como no probabilísticas, y posteriormente se detalla el procedimiento específico adoptado en esta investigación.

3.2.5.1 Procedimientos para Muestras Probabilísticas. Las muestras

probabilísticas son aquellas en las que el investigador selecciona los elementos de modo que cada individuo u objeto de la población tiene una posibilidad conocida y no nula de ser elegido. Esta característica permite generalizar los resultados al universo de estudio mediante la aplicación de técnicas estadísticas inferenciales. Entre los procedimientos más utilizados para este tipo de muestreo se encuentran los siguientes:

Sorteo: consiste en asignar a cada elemento de la población un número o ficha y proceder a la extracción al azar hasta completar el tamaño de la muestra requerido. Este procedimiento, de naturaleza manual, resulta apropiado para poblaciones pequeñas o cuando se busca garantizar la transparencia del proceso de selección.

Números randómicos o números aleatorios: emplea tablas de números aleatorios o generadores informáticos para seleccionar los elementos que conformarán la muestra. Una vez asignado un número correlativo a cada miembro de la población, se utilizan los números aleatorios generados para identificar a los seleccionados. Este procedimiento es ampliamente utilizado por su rigurosidad estadística y su facilidad de implementación con software especializado.

Selección sistemática de elementos muestrales: parte del cálculo de un intervalo k , obtenido al dividir el tamaño de la población (N) entre el tamaño de la muestra (n). A continuación, se elige aleatoriamente un punto de inicio entre los primeros k elementos y, a partir de allí, se selecciona cada k -ésimo elemento hasta completar la muestra. Este procedimiento resulta especialmente útil cuando se cuenta con un listado ordenado de la población.

3.2.5.2 Procedimientos para muestras no probabilísticas. Las muestras no probabilísticas son aquellas en las que la selección de los elementos no se realiza al azar, sino conforme a criterios definidos por el investigador, vinculados con las características del estudio o con la accesibilidad de los participantes. Aunque este tipo de muestreo limita la posibilidad de generalización estadística, resulta útil en investigaciones exploratorias o cualitativas. Entre los procedimientos más comunes se identifican:

Muestra de sujetos voluntarios: se compone de individuos que aceptan participar de manera espontánea en el estudio. Es habitual en investigaciones de tipo experimental o en aquellas donde se requiere la disposición activa de los participantes.

Muestra de expertos: se conforma con personas que poseen un conocimiento especializado y reconocido sobre el objeto de estudio. Es particularmente útil en investigaciones cualitativas, en estudios prospectivos o cuando se requiere validar instrumentos de recolección de datos.

Sujetos tipo: consiste en la selección de individuos que reúnen las características esenciales del fenómeno estudiado, sin pretender representatividad estadística. Es característica de los estudios de caso y de las investigaciones cualitativas con enfoque interpretativo.

Muestra por cuotas: agrupa a los participantes en categorías predefinidas (por ejemplo, según género, edad, nivel socioeconómico o sector económico) y completa una cantidad determinada de sujetos en cada categoría. Permite asegurar la presencia de subgrupos relevantes, aunque sin recurrir a la aleatorización.

3.2.5.3 Procedimiento aplicado en la presente investigación. Considerando las características de la población objeto de estudio y la disponibilidad de información financiera oficial, el presente trabajo prescinde del muestreo y adopta un enfoque censal. Este procedimiento implica el análisis de la totalidad de los elementos que componen la población, lo que elimina el error muestral y proporciona resultados que reflejan, sin sesgo de selección, el comportamiento real del universo investigado. La adopción del censo se justifica por tres razones fundamentales: la población es finita y plenamente identificable (345 pequeñas empresas), la información requerida se encuentra disponible públicamente en una fuente oficial, y el tamaño poblacional es manejable dentro de los recursos y tiempos disponibles para el estudio.

El procedimiento censal aplicado se desarrolló en cuatro etapas. En la primera etapa se obtuvo el listado oficial de las pequeñas empresas registradas en la provincia de Los Ríos a través del portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del

Ecuador, considerando como criterio de clasificación la Decisión 702 de la Comunidad Andina de Naciones, que define a las pequeñas empresas como aquellas con ventas anuales comprendidas entre 100.001 y 1.000.000 de dólares estadounidenses. Esta delimitación está formalmente adoptada en el Ecuador mediante la Resolución SC-INPA-UA-G-10-005 de la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial 335 del 7 de diciembre de 2010.

En la segunda etapa se aplicaron los criterios de inclusión, considerando todas aquellas empresas que: (i) reportaron sus estados financieros del ejercicio 2024 ante el organismo de control; (ii) presentaron información completa de las cuentas requeridas para el cálculo de los indicadores (activo corriente, pasivo corriente, activo total, pasivo total, patrimonio, ventas y utilidad antes de impuestos); y (iii) mantuvieron consistencia interna entre los rubros contables reportados, conforme a las normas de información financiera vigentes en el Ecuador.

En la tercera etapa se establecieron los criterios de exclusión, descartándose del análisis las empresas que: (i) se encontraran en proceso de liquidación, disolución o suspensión registral durante el período analizado; (ii) presentaran información financiera incompleta o inconsistente que impidiera el cálculo confiable de los indicadores; y (iii) reportaran valores atípicos extremos atribuibles a errores manifiestos de registro contable, los cuales podrían distorsionar los resultados del modelo econométrico.

En la cuarta etapa, una vez aplicados los criterios anteriores, se conformó el conjunto definitivo de unidades de análisis sobre el cual se aplicó el modelo de regresión lineal múltiple. La adopción del enfoque censal otorga al estudio dos ventajas relevantes: por un lado, asegura la mayor representatividad posible, al considerar la totalidad del universo investigado y no una fracción de este; por otro, permite la realización de inferencias robustas sobre el comportamiento financiero de las pequeñas empresas de la provincia, sin la necesidad de extrapolar resultados desde una muestra reducida hacia la población.

Este procedimiento garantiza la replicabilidad y la validez del estudio, en tanto se sustenta en información oficial, verificable y homogénea, alineada con los estándares contables vigentes en el Ecuador. Adicionalmente, el carácter censal del estudio fortalece la pertinencia de las conclusiones, en la medida en que estas se derivan del análisis del conjunto completo de las pequeñas empresas registradas, lo que constituye una contribución relevante al conocimiento sobre el desempeño financiero de este segmento empresarial en la provincia de Los Ríos.

3.3 Los Métodos y las Técnicas

3.3.1 *Métodos Teóricos*

La investigación emplea varios métodos teóricos articulados que permiten procesar y sistematizar la información obtenida. El método analítico-sintético se utilizó para descomponer las variables complejas (gestión financiera, endeudamiento, rentabilidad) en sus dimensiones e indicadores constitutivos, y posteriormente integrar los hallazgos parciales en conclusiones globales que respondan a los objetivos de investigación. Este método resultó esencial para operacionalizar las variables y para estructurar el análisis de resultados.

El método inductivo-deductivo permitió, por una parte, derivar hipótesis específicas a partir de los planteamientos teóricos generales (deducción) y, por otra parte, generalizar los hallazgos empíricos obtenidos en la muestra hacia conclusiones aplicables al conjunto de las pequeñas empresas en contextos similares (inducción). El método hipotético-deductivo, propiamente dicho, fue aplicado al formular hipótesis verificables y someterlas a prueba mediante procedimientos estadísticos formales.

El método histórico-lógico se utilizó para reconstruir la evolución teórica del concepto de gestión financiera y su relación con el endeudamiento y la rentabilidad, identificando las corrientes de pensamiento dominantes y los aportes más recientes que sustentan el marco conceptual de la investigación.

3.3.2 Métodos Empíricos y Técnicas

La técnica fundamental empleada es el análisis documental aplicado a fuentes secundarias oficiales, específicamente a los estados financieros que las pequeñas empresas presentan obligatoriamente ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. Esta técnica resulta apropiada por tres razones principales: (a) garantiza la confiabilidad y validez de los datos, al provenir de información auditada y regulada; (b) asegura la comparabilidad entre empresas, dado que la información se elabora bajo normas contables uniformes (NIIF); y (c) permite acceder a la totalidad del universo de estudio sin necesidad de aplicar instrumentos de recolección primaria.

El instrumento utilizado para la sistematización de la información es la ficha de registro de datos financieros, diseñada en formato de hoja electrónica de cálculo, que organiza los datos por empresa e incluye los siguientes campos: identificación (RUC, razón social, sector CIU), cuentas del balance general (activo total, activo corriente, activo no corriente, pasivo total, pasivo corriente, patrimonio) y cuentas del estado de resultados (ventas, costo de ventas, gastos operativos, gastos administrativos y de ventas, ganancia antes de impuestos). A partir de estos datos primarios se calculan los indicadores financieros que constituyen las variables del modelo de regresión.

3.3.3 Procesamiento estadístico de la información

El procesamiento estadístico se realizó en cuatro fases secuenciales. La primera fase consistió en la depuración y limpieza de la base de datos, identificando observaciones con valores atípicos extremos producto de errores contables o situaciones excepcionales. Para minimizar la influencia de estos casos sin perder información, se aplicó la técnica de winsorización al 1% y 99%, procedimiento estadístico estándar en estudios financieros que limita los valores extremos sin eliminar las observaciones del análisis.

La segunda fase comprende el análisis estadístico descriptivo, que incluye el cálculo de medidas de tendencia central (media, mediana), medidas de dispersión (desviación estándar, rango intercuartílico) y medidas de forma (asimetría, curtosis) para todas las variables del modelo. Adicionalmente, se elaboran tablas de frecuencias por sector

económico y se calculan porcentajes de empresas con problemas de liquidez, alto endeudamiento o rentabilidad negativa.

La tercera fase corresponde al análisis de correlaciones, mediante el cálculo de los coeficientes de Pearson para variables con comportamiento aproximadamente normal y de Spearman como prueba de robustez para detectar relaciones monotónicas no lineales. Esta etapa permite identificar la fuerza y dirección preliminar de las asociaciones entre las variables, sirviendo de fundamento para la posterior estimación del modelo multivariado.

La cuarta fase es la estimación del modelo de regresión lineal múltiple por el método de mínimos cuadrados ordinarios (MCO). Se evalúa la significancia individual de los coeficientes mediante pruebas *t* (con nivel de significancia $\alpha = 0,05$), la significancia global del modelo mediante la prueba *F* y la bondad de ajuste mediante el coeficiente de determinación R^2 . Posteriormente se verifican los supuestos del modelo: normalidad de los residuos mediante la prueba de Shapiro-Wilk, homocedasticidad mediante la prueba de Breusch-Pagan, ausencia de multicolinealidad mediante el factor de inflación de varianza (VIF) e independencia de errores mediante el estadístico Durbin-Watson.

El procesamiento se efectuó utilizando el lenguaje estadístico Python, con las librerías especializadas *pandas* para manipulación de datos, *statsmodels* para el modelo de regresión y las pruebas de supuestos, y *scipy*. *stats* para los contrastes complementarios. La utilización de software estadístico de código abierto garantiza la transparencia y reproducibilidad del análisis.

En cuanto al alcance metodológico, el diseño permite establecer relaciones de asociación estadística entre las variables, identificar la magnitud y dirección del efecto de cada variable explicativa sobre la rentabilidad, y verificar empíricamente las hipótesis planteadas. Las limitaciones reconocidas incluyen: (1) el carácter transversal del análisis, que impide capturar dinámicas temporales; (2) la dependencia de información financiera autorreportada por las empresas, sujeta a posibles imprecisiones contables; y (3) la imposibilidad de incluir variables cualitativas relevantes como la formación del gerente, la

antigüedad de la empresa o la existencia de planificación financiera formal, que podrían enriquecer el análisis pero exceden el alcance documental del estudio.

Capítulo 4: Análisis e Interpretación de Resultados

4.1 Análisis de la situación actual

El presente apartado expone los resultados del análisis estadístico descriptivo aplicado a las 345 pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos cuya información financiera del ejercicio 2024 fue extraída del portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. La caracterización de los datos se organiza en torno a las tres dimensiones del modelo: la rentabilidad como variable dependiente, la gestión financiera como primera variable independiente y el endeudamiento como segunda variable independiente. Para cada dimensión se presentan los histogramas de frecuencia de los indicadores, acompañados de las medidas de tendencia central y dispersión, lo que permite visualizar el comportamiento del segmento empresarial estudiado.

El análisis descriptivo cumple una doble función. En primer lugar, ofrece un panorama de las condiciones financieras del universo investigado, identificando los valores típicos, la dispersión y la presencia de valores atípicos. En segundo lugar, proporciona la base diagnóstica para la posterior aplicación del modelo de regresión lineal múltiple, en la medida en que revela la forma de las distribuciones y la potencial necesidad de aplicar transformaciones o tratamientos a los datos antes de la estimación econométrica.

4.1.1 Estadísticas Descriptivas de las Variables del Modelo

El análisis se inicia con la caracterización estadística de las variables del modelo, una vez aplicado el procedimiento de winsorización al 1% y 99% para controlar la influencia de valores atípicos extremos. La Tabla 3 presenta los principales estadísticos descriptivos correspondientes a las 345 pequeñas empresas que conforman el estudio.

Tabla 3*Estadísticas descriptivas de las variables del modelo*

Estadístico	ROA	Liquidez Corriente	Endeudamiento Total	Apalancamiento
Media	0,2090	9,4148	0,4953	18,1087
Mediana	0,0802	1,7262	0,4134	1,5267
Desviación estándar	0,3461	33,8435	0,3961	91,7250
Mínimo	-0,9980	0,0000	0,0000	-11,5773
Percentil 25 (Q1)	0,0226	0,7373	0,1405	1,1324
Percentil 75 (Q3)	0,2802	4,9581	0,8403	4,6958
Máximo	1,4165	279,3338	1,9748	782,9642
N° de observaciones	345	345	345	345

Nota: Elaboración propia con base en información de la Superintendencia de Compañías. Valores winsorizados al 1% y 99%.

Los resultados descriptivos del ROA muestran un valor promedio de 0,2090 (20,90%) y una mediana de 0,0802 (8,02%). La diferencia entre ambos estadísticos sugiere una distribución asimétrica positiva, donde un grupo de empresas con rentabilidades elevadas eleva la media por encima del valor central. La rentabilidad presenta una alta variabilidad (desviación estándar de 0,3461), lo que evidencia heterogeneidad sustancial en el desempeño económico del sector. Cabe destacar que el 7,54% de las empresas analizadas presentan rentabilidad negativa, es decir, generan pérdidas respecto a sus activos, mientras que el 46,67% supera el 10% de ROA, considerado un rendimiento sobresaliente.

4.1.2 Análisis de Correlaciones Bivariadas

La liquidez corriente promedio es de 9,4148 veces, con una mediana mucho menor de 1,7262 veces, lo que confirma la presencia de empresas con niveles atípicamente altos de liquidez (recursos ociosos). El valor mediano se ubica dentro del rango considerado saludable según la literatura financiera (entre 1,5 y 2,5 veces). Sin embargo, el 28,12% de las empresas presenta una razón de liquidez corriente inferior a 1, lo que indica dificultades

para cubrir las obligaciones de corto plazo con sus activos corrientes, configurando una situación de riesgo financiero significativo.

El endeudamiento total promedio se sitúa en 0,4953 (49,53%), indicando que aproximadamente la mitad de los activos de las empresas analizadas están financiados con recursos de terceros. La mediana de 0,4134 confirma este patrón. No obstante, el 34,78% de las empresas presenta un endeudamiento superior al 70%, considerado elevado por la literatura especializada y asociado a mayor riesgo de insolvencia. Esta concentración de empresas altamente endeudadas constituye un factor de vulnerabilidad sectorial relevante.

El apalancamiento financiero presenta una media de 18,1087 y una mediana de 1,5267, evidenciando una distribución extremadamente asimétrica. La mayoría de las empresas opera con niveles moderados de apalancamiento, pero existe un grupo con apalancamientos muy elevados producto de patrimonios reducidos o negativos. El 32,75% de las empresas presenta apalancamiento superior a 3, lo que sugiere estructuras de capital donde la deuda predomina sobre el patrimonio.

Para establecer las asociaciones preliminares entre las variables, se calcularon los coeficientes de correlación de Pearson y de Spearman. La Tabla 4 presenta la matriz de correlaciones de Spearman, que se considera más apropiada por su robustez frente a la presencia de relaciones no lineales y a las desviaciones de normalidad detectadas en las variables financieras.

Tabla 4

Matriz de correlaciones de Spearman

Variable	ROA	Liquidez Corriente	Endeudamiento Total	Apalancamiento
ROA	1,0000	0,2488	-0,4419	-0,3177
Liquidez Corriente	0,2488	1,0000	-0,5821	-0,2906
Endeudamiento Total	-0,4419	-0,5821	1,0000	0,7504
Apalancamiento	-0,3177	-0,2906	0,7504	1,0000

Nota: Elaboración propia. Coeficientes de correlación de Spearman.

El análisis de correlaciones revela hallazgos coherentes con los planteamientos teóricos. La correlación entre ROA y liquidez corriente es positiva y moderada ($p = 0,2488$), confirmando que las empresas con mayor liquidez tienden a presentar mejor desempeño económico. La correlación entre ROA y endeudamiento total es negativa y de magnitud moderada-alta ($p = -0,4419$), constituyendo la asociación más fuerte del sistema y respaldando la hipótesis del efecto adverso del endeudamiento sobre la rentabilidad. Por su parte, la correlación entre ROA y apalancamiento es negativa ($p = -0,3177$), sugiriendo que el efecto multiplicador del apalancamiento opera en sentido desfavorable en el contexto estudiado.

Adicionalmente, se observa una correlación elevada entre endeudamiento total y apalancamiento ($p = 0,7504$), lo cual es esperable dado que ambos indicadores miden dimensiones relacionadas de la estructura de capital. Esta asociación motiva la verificación rigurosa del supuesto de no multicolinealidad en el modelo de regresión múltiple.

4.1.3 Estimación del Modelo de Regresión Lineal Múltiple

Una vez verificadas las correlaciones bivariadas, se procedió a estimar el modelo de regresión lineal múltiple por el método de mínimos cuadrados ordinarios. La especificación funcional aplicada es: $ROA = \beta_0 + \beta_1 \cdot \text{LiquidezCorriente} + \beta_2 \cdot \text{EndeudamientoTotal} + \beta_3 \cdot \text{Apalancamiento} + \varepsilon$. Los resultados de la estimación se presentan en la Tabla 5.

Tabla 5

Resultados del modelo de regresión lineal múltiple

Variable	Coeficiente	Error estándar	Estadístico t	p-valor	Significancia
Constante (β_0)	0,3886	0,0291	13,341	0,000	***
Liquidez Corriente (β_1)	-0,0006	0,0005	-1,102	0,271	n.s.
Endeudamiento Total (β_2)	-0,3499	0,0455	-7,685	0,000	***
Apalancamiento (β_3)	-0,00005	0,0002	-0,267	0,790	n.s.

*Nota: Elaboración propia. Variable dependiente: ROA. $R^2 = 0,1570$; R^2 ajustado = 0,1496; $F(3, 341) = 21,17$; $p < 0,001$; $N = 345$. Significancia: *** $p < 0,01$; ** $p < 0,05$; * $p < 0,10$; n.s. = no significativo.*

Los resultados del modelo permiten extraer conclusiones sustantivas sobre la incidencia de las variables explicativas en la rentabilidad. El estadístico $F = 21,17$ con $p\text{-valor} < 0,001$ indica que el modelo, considerado en su conjunto, es estadísticamente significativo, es decir, las variables independientes explican conjuntamente una proporción no aleatoria de la variabilidad del ROA. El coeficiente de determinación $R^2 = 0,1570$ señala que el modelo explica el 15,70% de la varianza de la rentabilidad, valor que, si bien moderado, es coherente con los obtenidos en estudios comparables sobre PYMES en Latinoamérica, donde la rentabilidad está influida por múltiples factores no incluidos en el modelo.

El coeficiente del endeudamiento total resulta negativo y altamente significativo ($\beta_2 = -0,3499$; $p < 0,001$). Este resultado indica que un incremento de una unidad porcentual en el endeudamiento total se asocia con una reducción de 0,3499 unidades en el ROA, manteniendo constantes las demás variables. En términos económicos, esto significa que las empresas más endeudadas presentan rentabilidades sustancialmente menores, lo que respalda la hipótesis particular sobre el efecto adverso del endeudamiento total.

El coeficiente de la liquidez corriente resulta negativo ($\beta_1 = -0,0006$) pero no estadísticamente significativo ($p = 0,271$), por lo que no se puede concluir que la liquidez tenga un efecto consistente sobre la rentabilidad en el contexto multivariado. Este hallazgo, aparentemente contradictorio con la correlación bivariada positiva observada, se explica por la elevada heterogeneidad de los niveles de liquidez en la muestra y por el hecho de que el efecto positivo de la liquidez se canaliza parcialmente a través de su correlación inversa con el endeudamiento. Una vez controlado el endeudamiento, el efecto neto de la liquidez sobre el ROA es estadísticamente nulo.

El coeficiente del apalancamiento financiero resulta prácticamente nulo ($\beta_3 = -0,00005$) y no significativo ($p = 0,790$). Esto indica que, una vez controlado el endeudamiento total, el apalancamiento no aporta información explicativa adicional sobre la rentabilidad. Este resultado es coherente con la elevada correlación entre ambas variables y

sugiere que el endeudamiento total constituye una medida más adecuada del riesgo financiero en el segmento estudiado.

4.1.4 Verificación de los supuestos del modelo

Para garantizar la validez de las inferencias estadísticas, se verificaron los cuatro supuestos fundamentales del modelo de regresión lineal múltiple. La Tabla 6 sintetiza los resultados de las pruebas aplicadas.

Tabla 6

Pruebas de verificación de los supuestos del modelo

Supuesto	Prueba	Estadístico	p-valor	Cumplimiento
Normalidad residuos	Shapiro-Wilk	0,8652	< 0,001	No (parcial)
Normalidad residuos	Kolmogorov-Smirnov	0,1811	< 0,001	No (parcial)
Homocedasticidad	Breusch-Pagan	2,3556	0,5020	Sí
No multicolinealidad	VIF Liquidez	1,008	—	Sí (VIF<10)
No multicolinealidad	VIF Endeudamiento	1,099	—	Sí (VIF<10)
No multicolinealidad	VIF Apalancamiento	1,091	—	Sí (VIF<10)
Independencia errores	Durbin-Watson	1,839	—	Sí (≈ 2)

Nota: Elaboración propia con base en los resultados estadísticos del modelo.

La prueba de Breusch-Pagan, con un estadístico LM = 2,3556 y p-valor = 0,5020, no permite rechazar la hipótesis nula de homocedasticidad, lo que indica que la varianza de los residuos es constante a lo largo de los valores predichos. Este resultado fortalece la confiabilidad de los errores estándar estimados y, por consiguiente, de las pruebas de significancia individual de los coeficientes.

Los factores de inflación de varianza (VIF) para todas las variables explicativas se ubican por debajo de 1,1, muy lejos del umbral crítico de 10 que indicaría problemas de multicolinealidad. Este resultado descarta la presencia de relaciones lineales fuertes entre

las variables independientes que pudieran afectar la precisión de los coeficientes estimados, garantizando la interpretabilidad individual de cada parámetro.

El estadístico Durbin-Watson de 1,839, próximo al valor ideal de 2,0, evidencia ausencia de autocorrelación serial en los residuos. Este resultado es esperable dada la naturaleza transversal de los datos, donde las observaciones corresponden a empresas distintas sin ordenamiento temporal.

Las pruebas de normalidad (Shapiro-Wilk y Kolmogorov-Smirnov) rechazan la hipótesis de distribución normal de los residuos. Sin embargo, esta desviación es habitual en estudios financieros con muestras de pequeñas empresas, donde la presencia de empresas con desempeño excepcional genera colas pesadas en la distribución. Dado que el tamaño muestral es grande ($N = 345$), por el Teorema del Límite Central las inferencias asintóticas sobre los coeficientes mantienen su validez aproximada, lo que permite proceder con la interpretación de los resultados sin comprometer las conclusiones sustantivas.

4.2 Análisis Comparativo

Los hallazgos del presente estudio guardan una notable consistencia con la evidencia empírica acumulada en la literatura especializada sobre las pequeñas y medianas empresas latinoamericanas. La relación negativa y altamente significativa entre el endeudamiento total y el ROA ($\beta = -0,3499$; $p < 0,001$) confirma los resultados obtenidos por Zambrano-Farías et al. (2021) en microempresas ecuatorianas, donde el endeudamiento se identificó como el principal factor erosivo de la rentabilidad. Esta convergencia entre estudios refuerza la robustez del hallazgo y sugiere que el efecto adverso del endeudamiento es un patrón estructural del segmento de pequeñas empresas en el Ecuador, independientemente del territorio específico analizado.

La magnitud del coeficiente de endeudamiento estimado ($-0,3499$) indica que el costo financiero asumido por las pequeñas empresas de Los Ríos para acceder al crédito supera el rendimiento operativo de sus activos, generando un apalancamiento desfavorable. Este resultado es coherente con los hallazgos de Bolívar Manríquez y Poveda Guevara (2022), quienes documentaron que en las MiPymes ecuatorianas las tasas activas reales

del sistema financiero, sumadas a los costos de transacción y a las exigencias de garantías, configuran un costo del crédito que erosiona la rentabilidad cuando el endeudamiento supera ciertos umbrales.

La no significancia del coeficiente de liquidez corriente en el modelo multivariado contrasta con los hallazgos de Asanza Tacuri y Avendaño Briones (2022) y Nieto Viteri et al. (2023), quienes reportaron efectos positivos significativos. Esta discrepancia puede explicarse por diferencias metodológicas: los estudios mencionados emplearon muestras sectorialmente más homogéneas y utilizaron especificaciones funcionales que capturan relaciones no lineales (como funciones cuadráticas). En el presente estudio, la heterogeneidad sectorial de la muestra de Los Ríos y la presencia de empresas con liquidez excepcionalmente alta podrían estar diluyendo el efecto positivo en el rango central de la distribución.

La no significancia del apalancamiento financiero, una vez controlado el endeudamiento total, es metodológicamente esperable y consistente con los hallazgos de Quimi Franco et al. (2025), quienes señalan que el efecto del apalancamiento sobre la rentabilidad es contingente al diferencial entre el ROA operativo y el costo de la deuda. En contextos donde este diferencial es negativo, el apalancamiento amplifica las pérdidas; en contextos donde es positivo, las amplifica favorablemente. La estimación realizada captura un efecto promedio cercano a cero, lo que indica que en la muestra coexisten ambas situaciones sin un patrón dominante.

Comparativamente, el coeficiente de determinación obtenido ($R^2 = 0,1570$) se ubica en el rango medio de los valores reportados en la literatura para modelos similares aplicados a PYMES, donde típicamente se obtienen R^2 entre 0,10 y 0,35. Esta moderación es atribuible a la naturaleza heterogénea del segmento estudiado y a la influencia de factores no observables (calidad gerencial, dinámica sectorial, condiciones macroeconómicas locales) que no fueron incluidos en el modelo. No obstante, la significancia global del modelo ($p < 0,001$) y la robustez del coeficiente de endeudamiento

permiten validar empíricamente la incidencia conjunta de las variables financieras analizadas.

4.3 Verificación de las Hipótesis

Con base en los resultados estadísticos obtenidos, se procede a verificar formalmente cada una de las hipótesis formuladas en el Capítulo I, contrastando la evidencia empírica con los enunciados teóricos propuestos.

Hipótesis general

La hipótesis general planteaba que la gestión financiera y el nivel de endeudamiento incidirían de manera estadísticamente significativa en la rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos durante el año 2024. La verificación se realiza mediante la prueba F del modelo conjunto.

Resultado: El estadístico $F(3, 341) = 21,17$ con $p\text{-valor} < 0,001$ permite rechazar la hipótesis nula de no significancia conjunta del modelo. Por lo tanto, la hipótesis general SE ACEPTA: las variables que conforman la gestión financiera (liquidez corriente) y el nivel de endeudamiento (endeudamiento total y apalancamiento financiero), consideradas conjuntamente, inciden de manera estadísticamente significativa en la rentabilidad de las pequeñas empresas estudiadas, explicando el 15,70% de la variabilidad observada en el ROA.

Hipótesis particular 1

Enunciado: La capacidad de liquidez tiene un efecto positivo y estadísticamente significativo sobre la rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos durante el año 2024.

Resultado: El coeficiente estimado de la liquidez corriente es $\beta_1 = -0,0006$ con $p\text{-valor} = 0,271$, lo cual no permite rechazar la hipótesis nula al nivel de significancia del 5%. Por lo tanto, la hipótesis particular 1 SE RECHAZA en su forma original. La capacidad de liquidez, una vez controlado el efecto del endeudamiento, no presenta un efecto positivo y significativo sobre la rentabilidad. No obstante, el análisis bivariado de Spearman ($p = 0,2488$) sí mostró una asociación positiva moderada, lo que sugiere que el efecto de la

liquidez se canaliza parcialmente a través de su relación con la estructura de endeudamiento.

Hipótesis particular 2

Enunciado: El endeudamiento total tiene un efecto negativo y estadísticamente significativo sobre la rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos durante el año 2024.

Resultado: El coeficiente estimado del endeudamiento total es $\beta_2 = -0,3499$ con p-valor $< 0,001$ y un estadístico $t = -7,685$, ampliamente superior al valor crítico. Por lo tanto, la hipótesis particular 2 SE ACEPTA con elevada confianza. El endeudamiento total tiene un efecto negativo y altamente significativo sobre la rentabilidad: por cada incremento de un punto en la razón pasivo total/activo total, el ROA se reduce en 0,3499 puntos, en promedio, manteniendo constantes las demás variables del modelo.

Hipótesis particular 3

Enunciado: El apalancamiento financiero tiene un efecto positivo y estadísticamente significativo sobre la rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos durante el año 2024.

Resultado: El coeficiente estimado del apalancamiento es $\beta_3 = -0,00005$ con p-valor $= 0,790$, lo cual no permite rechazar la hipótesis nula. Por lo tanto, la hipótesis particular 3 SE RECHAZA. El apalancamiento financiero, una vez controlado el endeudamiento total, no presenta un efecto positivo significativo sobre la rentabilidad. Adicionalmente, el coeficiente bivariado de Spearman ($\rho = -0,3177$) muestra una relación negativa, lo que sugiere que en el contexto estudiado el apalancamiento opera de manera desfavorable, posiblemente debido a que el costo del financiamiento externo supera el rendimiento generado por los activos productivos.

Síntesis de la verificación

De las cuatro hipótesis formuladas (una general y tres particulares), se aceptan dos: la hipótesis general sobre la incidencia conjunta de las variables y la hipótesis particular sobre el efecto adverso del endeudamiento total. Las hipótesis sobre los efectos específicos

de la liquidez y del apalancamiento se rechazan en sus formulaciones originales, lo que constituye un hallazgo relevante: en las pequeñas empresas de Los Ríos durante 2024, el endeudamiento total emerge como el principal determinante financiero de la rentabilidad, mientras que la liquidez y el apalancamiento, considerados de manera independiente, no presentan efectos adicionales significativos. Este resultado tiene implicaciones importantes para la gestión financiera empresarial y para el diseño de políticas de fortalecimiento del sector.

Capítulo 5: Conclusiones y Recomendaciones

5.1 Conclusiones

La investigación desarrollada permitió analizar la incidencia de la gestión financiera y el nivel de endeudamiento en la rentabilidad de las 345 pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos durante el año 2024, mediante la aplicación de un modelo de regresión lineal múltiple sobre información oficial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. Las principales conclusiones, organizadas en correspondencia con los objetivos formulados en el Capítulo I, se exponen a continuación.

La gestión financiera y el nivel de endeudamiento, considerados conjuntamente, inciden de manera estadísticamente significativa en la rentabilidad de las pequeñas empresas analizadas. El modelo de regresión lineal múltiple resultó globalmente significativo ($F = 21,17$; $p < 0,001$), explicando el 15,70% de la variabilidad observada en el ROA. Este resultado confirma empíricamente la pertinencia teórica del enfoque adoptado, aunque también evidencia que existe un componente sustancial de la rentabilidad (84,30%) que está influido por factores no incorporados en el modelo, tales como la calidad gerencial, las condiciones sectoriales específicas y los choques macroeconómicos.

La razón de liquidez corriente, considerada de manera independiente y controlando el efecto del endeudamiento, no presenta un efecto estadísticamente significativo sobre la rentabilidad ($\beta = -0,0006$; $p = 0,271$). No obstante, el análisis bivariado de Spearman evidenció una correlación positiva moderada ($p = 0,2488$), lo que sugiere que el efecto de la liquidez sobre la rentabilidad es real, pero opera principalmente a través de su asociación

inversa con el nivel de endeudamiento. En consecuencia, las empresas con mejor liquidez tienden a presentar menor endeudamiento, y esta menor exposición a la deuda es la que canaliza el efecto favorable hacia la rentabilidad.

El endeudamiento total tiene un efecto negativo, sustancial y altamente significativo sobre la rentabilidad de las pequeñas empresas estudiadas ($\beta = -0,3499$; $p < 0,001$). Por cada incremento de un punto en la razón pasivo total/activo total, el ROA disminuye en 0,3499 puntos en promedio. Este hallazgo confirma que, en el contexto de las pequeñas empresas de Los Ríos, el costo financiero del endeudamiento supera el rendimiento operativo de los activos financiados con deuda, generando un efecto erosivo sobre la rentabilidad. El 34,78% de las empresas analizadas presenta endeudamiento superior al 70%, configurando una situación de vulnerabilidad financiera estructural.

El apalancamiento financiero, una vez controlado el endeudamiento total, no presenta un efecto estadísticamente significativo sobre la rentabilidad ($\beta = -0,00005$; $p = 0,790$). Este resultado, junto con la correlación bivariada negativa observada ($\rho = -0,3177$), indica que el apalancamiento no opera como un mecanismo multiplicador favorable de la rentabilidad en el contexto estudiado. La explicación radica en que el costo del financiamiento externo, en el sistema financiero ecuatoriano para el segmento de pequeñas empresas, tiende a ser superior al rendimiento de los activos, anulando los beneficios potenciales del apalancamiento positivo descritos en la teoría financiera.

El modelo estimado satisface los supuestos de homocedasticidad (Breusch-Pagan $p = 0,5020$), no multicolinealidad (todos los VIF $< 1,1$) e independencia de errores (Durbin-Watson = 1,839), lo que respalda la robustez de las inferencias realizadas. La normalidad estricta de los residuos no se cumple, pero el tamaño muestral elevado ($N = 345$) garantiza la validez asintótica de las pruebas de significancia por aplicación del Teorema del Límite Central.

Las pequeñas empresas de Los Ríos presentan una situación financiera heterogénea con factores de vulnerabilidad significativos. El 28,12% enfrenta problemas de liquidez (razón corriente menor a 1), el 34,78% mantiene niveles elevados de

endeudamiento, el 32,75% opera con apalancamientos superiores a 3 veces y el 7,54% presenta rentabilidad negativa. Estos indicadores, en conjunto, evidencian la necesidad de implementar políticas y estrategias orientadas al fortalecimiento de la capacidad de gestión financiera del segmento.

El estudio aporta evidencia empírica original sobre el comportamiento financiero de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos durante el año 2024, complementando los hallazgos previos en otras regiones del Ecuador y la región andina. Los resultados convergen con la literatura comparada en cuanto al efecto adverso del endeudamiento, pero matizan los hallazgos previos sobre liquidez y apalancamiento, sugiriendo que el efecto de las variables financieras sobre la rentabilidad presenta especificidades territoriales y sectoriales que deben considerarse al formular políticas y estrategias empresariales.

Relativa a las limitaciones reconocidas: el estudio presenta tres limitaciones principales que deben considerarse al interpretar sus hallazgos. Primero, el carácter transversal del análisis (un solo año fiscal) impide capturar dinámicas temporales y efectos de mediano plazo. Segundo, la información proviene exclusivamente de fuentes documentales, sin incorporar variables cualitativas relevantes como la formación gerencial o las prácticas internas de planificación financiera. Tercero, el modelo de regresión lineal asume relaciones funcionales lineales, lo que podría omitir efectos no lineales potencialmente relevantes, como umbrales de endeudamiento óptimo.

5.2 Recomendaciones

A partir de las conclusiones obtenidas, se formulan las siguientes recomendaciones dirigidas a los principales actores vinculados con la gestión financiera de las pequeñas empresas en la provincia de Los Ríos.

Se recomienda priorizar el control sistemático del nivel de endeudamiento total, manteniéndolo idealmente por debajo del 60% del activo total y evitando que supere el umbral del 70%, dado que este nivel se asocia con erosión sustancial de la rentabilidad. La aplicación periódica de indicadores financieros básicos, combinada con la elaboración de

presupuestos anuales y proyecciones de flujo de caja, permitiría detectar tempranamente situaciones de sobreendeudamiento y adoptar medidas correctivas oportunas.

Se sugiere implementar prácticas formales de planificación financiera de corto y mediano plazo, particularmente la elaboración de un presupuesto anual integrado, un cronograma de obligaciones financieras y un sistema de seguimiento de indicadores clave (liquidez, endeudamiento y rentabilidad). Estas herramientas, aunque sencillas, transforman la gestión financiera reactiva en una gestión anticipativa, mejorando la capacidad de toma de decisiones.

Se recomienda evaluar críticamente las decisiones de financiamiento externo mediante la regla del apalancamiento positivo: solo asumir nuevas obligaciones cuando el rendimiento esperado del proyecto financiado supere claramente el costo total de la deuda (incluyendo tasa de interés, comisiones y costos colaterales). En el contexto actual del sistema financiero ecuatoriano, esta regla implica ser especialmente selectivo con los proyectos a financiar con crédito.

Se aconseja mantener niveles de liquidez corriente en el rango óptimo de 1,5 a 2,5 veces, evitando tanto las situaciones de riesgo de impago (liquidez inferior a 1) como la acumulación de recursos ociosos (liquidez excesiva). La gestión activa del capital de trabajo, mediante la negociación de plazos con proveedores y clientes y la rotación eficiente de inventarios, contribuye significativamente a este equilibrio.

Se recomienda a las instituciones del sistema financiero nacional, particularmente a la banca pública y a las cooperativas de ahorro y crédito que operan en la provincia de Los Ríos, diseñar productos crediticios diferenciados para el segmento de pequeñas empresas, con tasas de interés que reflejen las características específicas del sector y con programas de acompañamiento técnico que reduzcan el riesgo de incumplimiento.

Resulta pertinente desarrollar líneas de crédito vinculadas a proyectos productivos específicos, con plazos adecuados al ciclo operativo de cada actividad económica y con períodos de gracia que faciliten la maduración de las inversiones financiadas. Esta

orientación contribuiría a transformar el apalancamiento financiero en un mecanismo efectivamente positivo para la rentabilidad empresarial.

Se recomienda al Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca, en coordinación con el Servicio Ecuatoriano de Capacitación Profesional (SECAP) y la Superintendencia de Compañías, implementar programas territoriales de capacitación en gestión financiera dirigidos a propietarios y gerentes de pequeñas empresas en la provincia de Los Ríos. Estos programas deberían cubrir contenidos prácticos sobre análisis de estados financieros, gestión de capital de trabajo, evaluación de proyectos y planificación tributaria.

Se sugiere fortalecer las cámaras de comercio provinciales y las asociaciones sectoriales como espacios de difusión de mejores prácticas, intercambio de experiencias y acceso a servicios técnicos especializados. La articulación entre el sector empresarial, las instituciones académicas locales y las entidades de fomento productivo puede generar sinergias significativas para el fortalecimiento del segmento.

Se aconseja replicar el análisis en otras provincias del Ecuador con características productivas comparables (por ejemplo, El Oro, Manabí, Esmeraldas) para evaluar la generalidad de los hallazgos y contribuir a la construcción de un mapa nacional del comportamiento financiero del segmento de pequeñas empresas, insumo fundamental para el diseño de políticas públicas territorialmente diferenciadas.

Referencias

- Andrade Cornejo, C., Flores Sánchez, G., & Coronel-Pangol, K. (2024). Análisis de la rentabilidad y su relación con el riesgo crediticio y liquidez de mutualistas en Ecuador. *Revista Economía y Política*, (40), 40–57.
<https://publicaciones.ucuenca.edu.ec/ojs/index.php/REP/article/view/4962>
- Asanza Tacuri, O. M., & Avendaño Briones, Á. (2022). Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad en PYMES comerciales en Guayaquil. *Polo del Conocimiento*, 7(4), 1850-1870. <https://polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/5875>
- Bolívar Manríquez, A. E., & Poveda Guevara, A. F. (2022). Gestión financiera y nivel de endeudamiento en las MiPymes. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 6(6), 5832-5851. <https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/6334>
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2020). *Principios de finanzas corporativas* (13.^a ed.). McGraw-Hill Interamericana.
- Comunidad Andina de Naciones. (2008). Decisión 702: Sistema andino de estadística de la PYME. Secretaría General de la CAN.
<https://www.comunidadandina.org/StaticFiles/DocOf/DEC702.pdf>
- Córdoba Padilla, M. (2019). *Gestión financiera* (3.^a ed.). Ecoe Ediciones.
- Espinoza Quiñones, R. (2021). El apalancamiento financiero y su efecto en la rentabilidad de las PYMES del sector comercial. *Revista Universidad y Sociedad*, 13(5), 412-421.
- García-Pérez de Lema, D., Madrid-Guijarro, A., & Martín, D. P. (2020). Determinantes de la rentabilidad en las pymes: evidencia empírica en países emergentes. *Estudios Gerenciales*, 36(155), 162-177.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2019). *Principios de administración financiera* (14.^a ed.). Pearson Educación.
- Gutiérrez, J., & Tapia, J. (2020). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual. *Revista de Investigación Valor Contable*, 3(1), 9-30.
https://rivc.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1229

- Hernández-Sampieri, R., & Mendoza Torres, C. P. (2018). Metodología de la investigación: las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta. McGraw-Hill Education.
- Jaramillo Aguirre, J. F., & Avilés Bombón, P. R. (2021). Análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones gerenciales en las PYMES ecuatorianas. *Revista Espacios*, 42(15), 95-108.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Lema Salazar, M. F., & Suárez Pineda, M. (2022). Estructura de capital y rentabilidad: un análisis para las pymes del sector industrial ecuatoriano. *Revista Investigación y Negocios*, 15(25), 45-58.
- López-Gracia, J., & Sogorb-Mira, F. (2020). Capital structure determinants and financing decisions in SMEs: Empirical evidence from Spain. *Small Business Economics*, 54(3), 851-872.
- Macías Galarza, J., & Ortiz Macías, R. (2023). Indicadores financieros y desempeño empresarial: análisis para las pymes del sector comercio en Ecuador. *Revista Iberoamericana de Contaduría, Economía y Administración*, 12(23), 78-99.
- Meyhuey Aguirre, B., & Morey Valle, L. (2020). El endeudamiento empresarial y la gestión financiera de una empresa importadora [Tesis de grado, Universidad de Ciencias y Humanidades]. <https://repositorio.uch.edu.pe/entities/publication/605775ad-ae68-4113-8ba1-51799c7e92af>
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261-297.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). Corporate income taxes and the cost of capital: A correction. *The American Economic Review*, 53(3), 433-443.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187-221.

- Nieto Viteri, C. E., Chacha Valarezo, S. P., & Zea Franco, R. D. (2023). Capital de trabajo y rentabilidad financiera en las pymes: evidencia para Ecuador. Universidad Internacional del Ecuador. <https://repositorio.uide.edu.ec/handle/37000/6296>
- Pérez Jara, L. M. (2023). Gestión financiera y la rentabilidad en la empresa Inversiones Faperja S.A.C., Uchiza, 2021–2022 [Tesis de grado, Universidad de Huánuco]. <https://repositorio.udh.edu.pe/handle/20.500.14257/4947>
- Quimi Franco, D. I., Arzube Mendoza, E. P., Flores Villacrés, E. J., & Quimi Franco, W. P. (2025). Factores de gestión financiera y estructura de capital en la rentabilidad de las pymes ecuatorianas en el periodo 2024. Polo del Conocimiento, 10(2), 215-238. <https://www.polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/10394/html>
- Ramírez Mora, A. P., & Cevallos Vique, V. (2022). Análisis de la rentabilidad financiera en pymes ecuatorianas: aplicación del modelo Du Pont. Revista Visión Empresarial, 12(1), 31-46.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2018). Fundamentos de finanzas corporativas (11.^a ed.). McGraw-Hill Interamericana.
- Saavedra García, M. L., & Saavedra García, M. E. (2021). Determinantes de la estructura financiera de las PYMES en América Latina. Análisis Económico, 36(91), 105-129.
- Smith, K. V. (1980). Profitability versus liquidity tradeoffs in working capital management. En K. V. Smith (Ed.), Readings on the management of working capital (2.^a ed., pp. 549-562). West Publishing.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. (2010). Resolución SC-INPA-UA-G-10-005: Adopción de la Decisión 702 de la CAN. Registro Oficial 335 del 7 de diciembre de 2010.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. (2024). Portal de información empresarial: Estados financieros 2024. <https://www.supercias.gob.ec/portalinformacion/portal/index.php>
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). Fundamentos de administración financiera (13.^a ed.). Pearson Educación.

Vélez Pareja, I. (2021). Decisiones de inversión: enfocado a la valoración de empresas (9.^a ed.). Editorial Politécnico Grancolombiano.

Zambrano-Farías, F., Sánchez-Pacheco, M., & Correa-Soto, S. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía, 11(22), 235-249.
https://scielo.senescyt.gob.ec/scielo.php?pid=S139086182021000200235&script=sci_arttext

Anexos

Ilustración 1

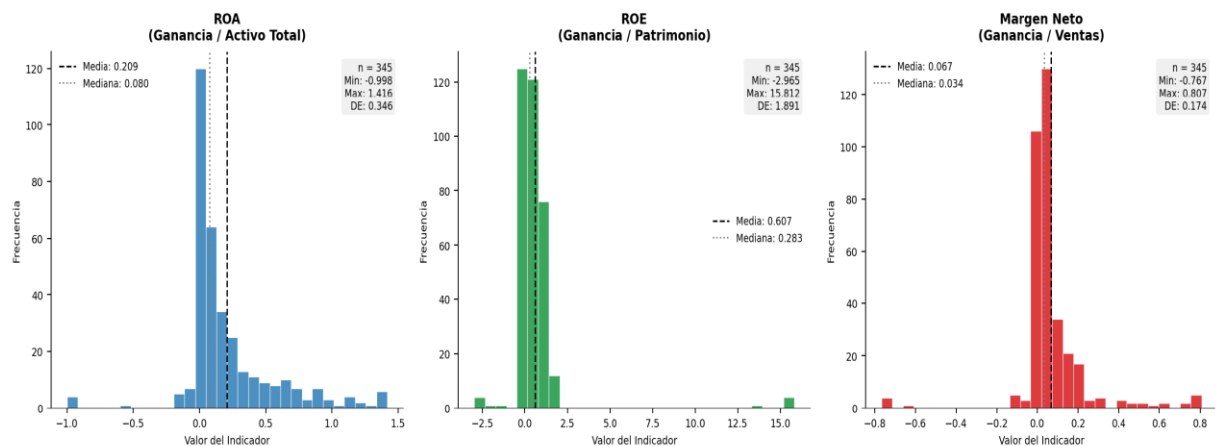
Tabla de indicadores financieros

INDICADORES FINANCIEROS — ESTADÍSTICA DESCRIPTIVA								
Variables de Investigación n = 345 empresas Análisis de Regresión Múltiple								
RENTABILIDAD (Variable Dependiente)								
INDICADOR	N	Media	Mediana	Desv. Est.	Mínimo	Máximo	Q1 (25%)	Q3 (75%)
ROA (Ganancia / Activo Total)	345	0,209	0,0802	0,3461	-0,998	1,4165	0,0226	0,2802
ROE (Ganancia / Patrimonio)	345	0,6075	0,2826	1,8914	-2,9653	15,8119	0,0628	0,8196
Margen Neto (Ganancia / Ventas)	345	0,0674	0,0336	0,1738	-0,7672	0,8071	0,0092	0,0781
GESTIÓN FINANCIERA (Variable Independiente 1)								
INDICADOR	N	Media	Mediana	Desv. Est.	Mínimo	Máximo	Q1 (25%)	Q3 (75%)
Liquidez Corriente (Act.Cte / Pas.Cte)	345	9,4148	1,7262	33,8435	0	279,3338	0,7373	4,9581
Rotación de Activos (Ventas / Activo Total)	345	7,3534	2,4458	11,9185	0,0666	66,2199	1,0568	7,9088
Eficiencia Operativa (Glos.Op / Ventas)	345	0,4128	0,3995	0,3962	0	1,1926	0	0,7885
ENDEUDAMIENTO (Variable Independiente 2)								
INDICADOR	N	Media	Mediana	Desv. Est.	Mínimo	Máximo	Q1 (25%)	Q3 (75%)
Endeudamiento Total (Pas.Total / Act.Total)	345	0,4953	0,4134	0,3961	0	1,9748	0,1405	0,8403
Endeudamiento Corriente (Pas.Cte / Act.Total)	345	0,385	0,2814	0,3514	0	1,5045	0,0821	0,6444
Apalancamiento (Act.Total / Patrimonio)	345	18,1087	1,5267	91,725	-11,5773	782,9642	1,1324	4,6958

Fuente: Elaboración propia a partir de datos financieros procesados con Python (pandas, scipy, stats, statsmodels) | Valores ajustados al percentil 1-99 para control de valores extremos

Ilustración 10

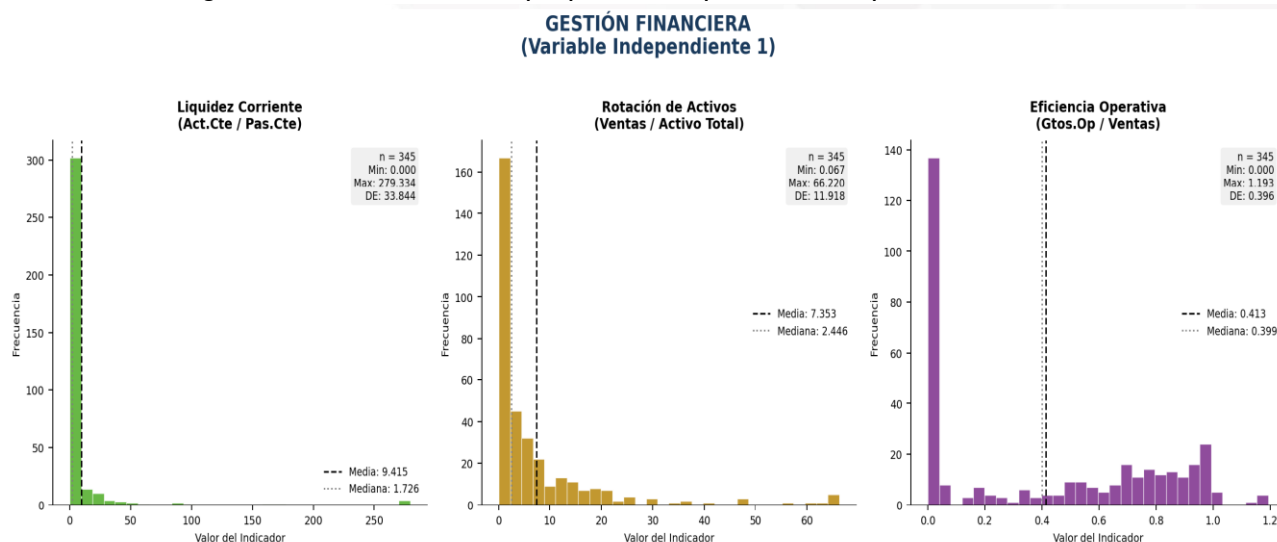
Indicadores de rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia de Los Rios, 2024.



Fuente: Elaboración propia con base en información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador (2024). N=345 pequeñas empresas.

Ilustración 19

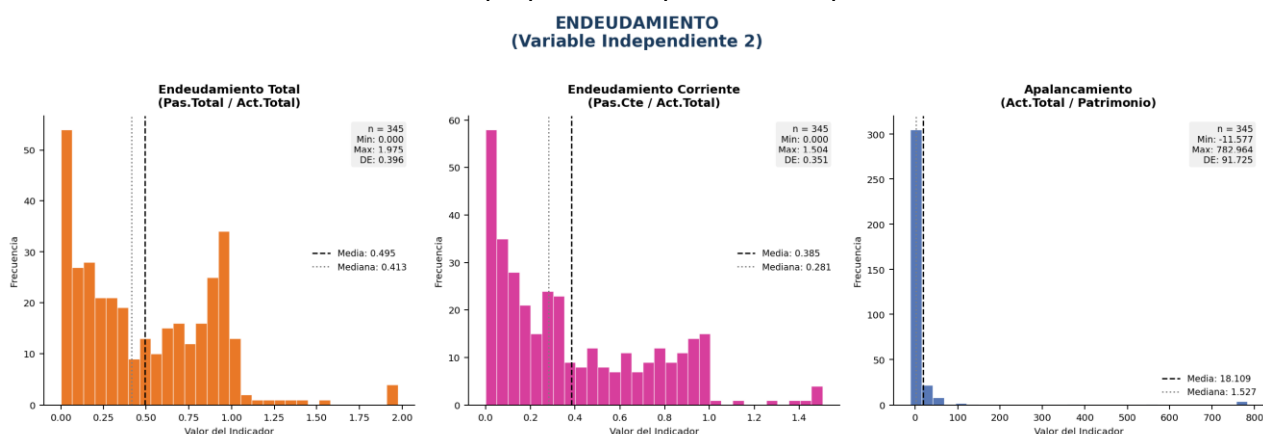
Indicadores de gestión financiera de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos, 2024.



Fuente: Elaboración propia con base en información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador (2024). N=345 pequeñas empresas.

Ilustración 26

Indicadores de endeudamiento de las pequeñas empresas de la provincia de Los Ríos, 2024.



Fuente: Elaboración propia con base en información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador (2024). N=345 pequeñas empresas.

UNEMI

UNIVERSIDAD ESTATAL DE MILAGRO

¡Evolución académica!

@UNEMIEcuador

