



UNL

Universidad
Nacional
de Loja

Universidad Nacional de Loja

Facultad Jurídica, Social y Administrativa

Carrera de Finanzas

Endeudamiento y Rentabilidad: un estudio en el ranking de las 10 mejores empresas del Ecuador durante la última década.

Trabajo de Integración Curricular previo a la obtención del título de Licenciada en Finanzas

AUTORA

Abigail Carmen Sarango Sarango

DIRECTOR

Econ. Ricardo Miguel Luna Torres.

Loja – Ecuador

2025

Certificado de Trabajo de integración Curricular



unl

Universidad
Nacional
de Loja

**Sistema de Información Académico
Administrativo y Financiero - SIAAF**

CERTIFICADO DE CULMINACIÓN Y APROBACIÓN DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

Yo, **LUNA TORRES RICARDO MIGUEL**, director del Trabajo de Integración Curricular denominado **Endeudamiento y Rentabilidad: un estudio en el ranking de las 10 mejores empresas del Ecuador durante la última década.**, perteneciente al estudiante **ABIGAIL CARMEN SARANGO**, con cédula de identidad N° **1950050342**.

Certifico:

Que luego de haber dirigido el **Trabajo de Integración Curricular**, habiendo realizado una revisión exhaustiva para prevenir y eliminar cualquier forma de plagio, garantizando la debida honestidad académica, se encuentra concluido, aprobado y está en condiciones para ser presentado ante las instancias correspondientes.

Es lo que puedo certificar en honor a la verdad, a fin de que, de así considerarlo pertinente, el/la señor/a docente de la asignatura de **Integración Curricular**, proceda al registro del mismo en el Sistema de Gestión Académico como parte de los requisitos de acreditación de la Unidad de Integración Curricular del mencionado estudiante.

Loja, 7 de Febrero de 2025



RICARDO MIGUEL LUNA
TORRES

F) DIRECTOR DE TRABAJO DE INTEGRACIÓN
CURRICULAR



Certificado TIC/TT.: UNL-2025-000644

1/1
Educamos para **Transformar**

Autoría

Yo, **Abigail Carmen Sarango Sarango**, declaro ser autora del presente Trabajo de Integración Curricular y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos de posibles reclamos y acciones legales, por el contenido de la misma. Adicionalmente acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja la publicación de mi trabajo de integración curricular en el Repositorio Digital Institucional – Biblioteca Virtual.

Firma:

Cédula de Identidad: 1950050342

Fecha: 07 de febrero de 2025

Correo Electrónico: abigail.sarango@unl.edu.ec

Teléfono: 0939159221

Carta de autorización del Trabajo de Integración Curricular para la consulta de producción parcial o total, y publicación electrónica de texto completo

Yo, **Abigail Carmen Sarango Sarango**, declaro ser autora del Trabajo de Integración Curricular titulado **“Endeudamiento y Rentabilidad: un estudio en el ranking de las 10 mejores empresas del Ecuador durante la última década”** como requisito para optar el título de **Licenciada en Finanzas** y autorizo al sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que con fines académicos muestre la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido de la siguiente manera en el Repositorio Institucional.

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el Repositorio Institucional, en las redes de información del país y del exterior con las cuales tenga convenio la Universidad.

La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia del trabajo de integración curricular que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los 7 días de febrero de dos mil veinticinco, suscribe el autor

Firma:

Autor: Abigail Carmen Sarango Sarango

Cédula de Identidad: 1950050342

Dirección: Jipiro Paraíso

Correo electrónico: abigail.sarango@unl.edu.ec

Celular: 0939159221

DATOS COMPLEMENTARIOS

Director del trabajo de integración curricular:

Econ. Ricardo Miguel Luna Torres.

Dedicatoria

A Dios por darme la fortaleza, la sabiduría y las oportunidades necesarias para alcanzar este logro.

A mi familia, especialmente a mis padres Miguel y Carmen por su amor incondicional, sus sacrificios y por ser mi mayor fuente de motivación. Su apoyo constante ha sido el pilar fundamental en mi vida, mis hermanas (Mercy, María, Misaela, Rosita y Alba) y especialmente a mi hermano Miguel.

Se la dedico a Lizbeth Vivanco y a su hermosa familia (Erazo Vivanco) que siempre creyeron en mí, incluso cuando yo dudé. Especialmente a Lizbeth por inspirarme a seguir adelante, guiarme con sus consejos para nunca rendirme. Gracias. Ustedes son parte de esta meta.

A Stalin C. gracias por ser un pilar de fortaleza, por la colaboración, paciencia y comprensión que me has brindado a lo largo de este viaje académico. Y sobre todo va dedicada a mí misma, por mi dedicación, esfuerzo y perseverancia en la consecución de este logro.

Con gratitud y amor, esta tesis es para ustedes.

Abigail Carmen Sarango Sarango.

Agradecimiento

Expreso mi más sincero agradecimiento a todas las personas que de una u otra forma, hicieron posible esta meta, especialmente a mi familia y las personas que forman parte muy importante en mi vida gracias por la paciencia, su apoyo constante y por creer en mí incluso en los momentos más desafiantes, sin su confianza y motivación este logro no habría sido posible.

A la Universidad Nacional de Loja por el desarrollo académico especialmente a la Facultad Jurídica, Social y Administrativa y la carrera de Finanzas, por permitir mi excelente formación profesional en conjunto con los docentes y tutores, quienes con su guía, conocimientos y paciencia me acompañaron en este proceso. Sus enseñanzas han sido fundamentales para mi profesión profesional.

Un agradecimiento especial al Econ. Ricardo Miguel Luna Torres con su dedicación, apoyo, paciencia, compromiso, consejos, supo guiarme y orientarme en todo el proceso de la presente investigación, para culminar con éxito.

Finalmente agradezco a todas las personas e instituciones que contribuyeron con recursos e información o experiencias para el desarrollo de este trabajo.

A todos ustedes, gracias por ser parte de este camino.

Abigail Carmen Sarango Sarango

Índice de contenidos

Portada.....	i
Certificado de Trabajo de integración Curricular	ii
Autoría	iii
Carta de autorización	iv
Dedicatoria.....	v
Agradecimiento	vi
Índice de contenidos.....	vii
Índice de figuras.....	xi
Índice de tablas.....	xi
Índice de Anexos	xii
1. Título.....	1
2. Resumen.....	2
2.1 Abstract.....	3
3. Introducción	4
4. Marco Teórico	7
4.1 Evidencia Empírica	7
4.1.1 Evidencia Empírica Internacional.....	7
4.1.2 Evidencia Empírica Regional.....	7
4.1.3 Evidencia Empírica Nacional.....	8
4.2 Marco conceptual	9
4.2.1 Empresa	9
4.2.2 Clasificación de las empresas	10
4.2.3 Definición de endeudamiento	12
4.2.3.1 Indicadores financieros.	12
4.2.3.2 Índice de endeudamiento.....	12
4.2.3.3 Deuda a corto plazo.....	12

4.2.3.4 Deuda de largo plazo.....	13
4.2.4 <i>Definición de rentabilidad</i>	14
4.2.5 <i>Definición de indicadores financieros</i>	14
4.2.6 <i>Clasificación de la rentabilidad</i>	14
4.2.4.1 Rentabilidad económica	14
4.2.4.2.1 <i>Indicador de Rentabilidad Económica (ROA)</i>	15
4.2.4.2 Rentabilidad financiera	15
4.2.4.2.1 <i>Indicador de Rentabilidad Financiera (ROE)</i>	15
4.2.7 <i>Teoría de Trade-off</i>	15
4.2.8 <i>Teoría Pecking Order</i>	16
4.2.9 <i>Factores externos que motivan el surgimiento del endeudamiento</i>	17
4.2.7.1 La oferta y demanda.....	17
4.2.7.2 Disponibilidad de crédito.	17
4.2.7.3 La inflación.	18
4.3 Marco Legal.....	18
4.3.1 <i>Ley de Compañías en Ecuador</i>	18
4.3.2 <i>De la Compañía en Nombre Colectivo</i>	19
4.3.3 <i>De la Constitución y Razón Social</i>	19
4.3.4 <i>Compañía en Nombre Colectivo y Comandita Simple</i>	19
4.3.5 <i>De la Compañía de Responsabilidad Limitada</i>	19
4.3.6 <i>De la Compañía Anónima</i>	19
4.3.7 <i>De la Compañía en Comandita por Acciones</i>	20
4.4 Marco histórico.....	20
5. Metodología.....	22
5.1 Área de estudio.....	22
5.2 Enfoque de la investigación.....	22
5.3 Alcance, tipo y diseño de la investigación	23

5.4 Métodos de investigación	23
5.4.1 Método inductivo	23
5.4.2 Método Deductivo.....	23
5.4.3 Método Analítico	24
5.4.4 Método Sintético	24
5.4.5 Método de Estadística.....	24
5.5 Técnicas e instrumentos de investigación	24
5.5.1 Técnicas paramétricas.....	24
5.6 Recursos de investigación	25
5.7 Unidad de estudio	25
5.8 Procesamiento y análisis de datos	26
5.9 Operacionalización de variables.....	26
5.10 Procedimiento de la investigación.....	28
6. Resultados.....	29
6.1 Objetivo 1: Identificar la estructura de la deuda a corto y largo plazo de las 10 empresas más grandes en relación a sus activos.	29
6.1.1 Evolución de la deuda de las empresas.....	29
6.1.2 Evolución del indicador de endeudamiento a corto plazo	35
6.1.3 Evolución del indicador de endeudamiento a largo plazo	36
6.2 Objetivo 2: Establecer la rentabilidad de las 10 empresas más grandes en relación a los activos.	38
6.2.1 Indicador de la rentabilidad sobre los activos (ROA).....	38
6.2.2 Indicador de la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE).....	39
6.3 Objetivo 3: Determinar la relación causa efecto entre el endeudamiento y la rentabilidad de las empresas durante el periodo 2014-2023.	40
6.3.1 Estadísticos Principales.....	40
6.3.2 Modelo ROA	41
6.3.3 Modelo ROE	43

6.3.4 Resultado de la hipótesis	45
7. Discusión.....	47
8. Conclusiones.....	50
9. Recomendaciones	51
10. Bibliografía.....	52
11. Anexos.....	59

Índice de figuras

Figura 1. Mapa de Ecuador.....	22
Figura 2. Evolución del pasivo corriente y pasivo no corriente Corporación Favorita C.A. .	29
Figura 3. Evolución del pasivo corriente y pasivo no corriente Ecuacorriente S.A.	30
Figura 4. Evolución del pasivo corriente y pasivo no corriente Industrial Pesquera Santa Priscila S.A.	30
Figura 5. Evolución del pasivo corriente y pasivo no corriente Shaya Ecuador S.A.	31
Figura 6. Evolución del pasivo corriente y pasivo no corriente Aurelian Ecuador S.A.	32
Figura 7. Evolución del pasivo corriente y pasivo no corriente Consorcio Ecuatoriano De Telecomunicaciones S.A. Conecel.	32
Figura 8. Evolución del pasivo corriente y pasivo no corriente Corporación el Rosado S.A.	33
Figura 9. Evolución del pasivo corriente y pasivo no corriente Consorcio Shushufindi S.A.	33
Figura 10. Evolución del pasivo corriente y pasivo no corriente Ruart Ecuador S.A.S.....	34
Figura 11. Evolución del pasivo corriente y pasivo no corriente Hidalgo e Hidalgo S.A.....	34
Figura 12. Evolución del endeudamiento a corto plazo de las empresas.	35
Figura 13. Indicador de endeudamiento a largo plazo de las empresas.....	36
Figura 14. Promedio de endeudamiento de las empresas.	37
Figura 15. Endeudamiento promedio a corto y largo plazo de las empresas.....	37
Figura 16. Indicador de la rentabilidad sobre los activos de cada empresa.....	38
Figura 17. Indicador de la rentabilidad sobre el patrimonio de cada empresa.	39

Índice de tablas

Tabla 1. Tipos de sectores.....	10
Tabla 2. Forma Jurídica.	10
Tabla 3. Ámbito de actuación.	10
Tabla 4. Procedencia de capital.....	11
Tabla 5. Tamaño.	11
Tabla 6. Procedencia de capital.....	11
Tabla 7. Fin económico.....	11

Tabla 8. Cuentas del pasivo no corriente	13
Tabla 9. Cuentas del pasivo no corriente.	14
Tabla 10. Historia de las empresas.....	20
Tabla 11. Empresas del Ecuador con base en los activos del 2023.	25
Tabla 12. Operacionalización de variables.	26
Tabla 13. Detalle de variables de estudio y relación esperada.....	27
Tabla 14. Correlación endeudamiento y rentabilidad.	40
Tabla 15. Estadísticos principales.....	41
Tabla 16. Modelo 1 ROA.....	42
Tabla 17. Modelo 2 ROE.....	44

Índice de Anexos

Anexo 1. La Favorita C.A.....	59
Anexo 2. Ecuacorriente S.A.	59
Anexo 3. Industrial Pesquera Santa Priscila S.A.....	59
Anexo 4. Shaya Ecuador S.A.	60
Anexo 5. Aurelian Ecuador S.A.	60
Anexo 6. Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones S.A. Conecel	61
Anexo 7. Corporación el Rosado S.A.....	61
Anexo 8. Consorcio Shushufindi S.A.....	61
Anexo 9. Ruart S.A.....	62
Anexo 10. Hidalgo e Hidalgo S.A.	62
Anexo 11. Datos de panel de las empresas.....	62
Anexo 12. Certificado de traducción.	81

1. Título

Endeudamiento y Rentabilidad: un estudio en el ranking de las 10 mejores empresas del Ecuador durante la última década.

2. Resumen

El desarrollo empresarial juega un papel clave en la sociedad al ser un motor generador de empleo y estabilidad económica para las familias, lo que contribuye al aumento del poder adquisitivo de las personas. La investigación se llevó a cabo con el objetivo de analizar la relación entre el endeudamiento y la rentabilidad en el ranking de las 10 mejores empresas más grandes del Ecuador. La metodología utilizada en este estudio tuvo un enfoque cuantitativo iniciando con el alcance descriptivo de las variables, seguido por un enfoque correlacional y explicativo. Se aplicaron técnicas econométricas, utilizando el modelo de regresión lineal múltiple para evaluar el impacto del endeudamiento a Largo Plazo (LP) y a Corto Plazo (CP) sobre la rentabilidad empresarial. Además, se incluyeron variables de control como la participación en el Mercado de Valores y la ubicación geográfica en las provincias de Pichincha y Guayas con el objetivo de estimar la rentabilidad en función de los activos y el capital. El estudio abarcó el periodo comprendido entre 2014 y 2023 utilizando información extraída del portal estadístico de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Los resultados evidenciaron que las empresas gestionan estratégicamente su deuda a corto y largo plazo optimizando así su estructura financiera. Se observó que la mayoría de las empresas mantienen un equilibrio en su rentabilidad, así mismo, se encontró que la rentabilidad empresarial está positivamente influenciada por el nivel de endeudamiento, indicando que las empresas trabajan estratégicamente. Finalmente, los modelos econométricos confirmaron que un mayor nivel de endeudamiento se asocia al incremento en la rentabilidad respaldado por resultados estadísticamente significativos.

Palabras Claves: Análisis, Correlación, Econometría, Indicadores, Sector Empresarial

2.1 Abstract

Business development plays a key role in society as a driving force for job creation and economic stability for families, contributing to an increase in people's purchasing power. This research was conducted with the objective of analyzing the relationship between debt and profitability in the ranking of the 10 largest companies in Ecuador. The methodology used in this study followed a quantitative approach, starting with a descriptive analysis of the variables, followed by a correlational and explanatory approach. Econometric techniques were applied, using the multiple linear regression model to assess the impact of long-term (LT) and short term (ST) debt on business profitability.

Additionally, control variables such as participation in the stock market and geographical location in the provinces of Pichincha and Guayas were included to estimate profitability based on assets and capital. The study covered the period from 2014 to 2023, using data extracted from the statistical portal of the Superintendency of Companies, Securities, and Insurance. The results showed that companies strategically manage their short- and long-term debt, thereby optimizing their financial structure. It was observed that most companies maintain a balance in their profitability. Furthermore, the study found that business profitability is positively influenced by the level of debt, indicating that companies operate strategically. Finally, the econometric models confirmed that a higher level of debt is associated with an increase in profitability, supported by statistically significant results.

Keywords: Analysis, correlation, econometrics, indicators, business sector

3. Introducción

La empresa desempeña un papel importante en la generación de riqueza y el bienestar social. No solo es una fuente importante de empleo y una herramienta clave para reducir la pobreza, si no que, además de buscar beneficios para sus propietarios, también se enfoca en el desarrollo económico sostenible, implicando un compromiso con la preservación del ambiente, empleados, proveedores, la comunidad con la que opera y la sociedad en conjunto (Fuentes, 2020). Dada la importancia de las empresas en la economía ecuatoriana es primordial analizar en profundidad su gestión empresarial mediante indicadores financieros para evaluar su desempeño, eficiencia operativa, capacidad para generar valor y sostenibilidad a largo plazo.

Por su parte Nava (2009), menciona:

El análisis financiero debe ser aplicado por todo tipo de empresa, sea pequeña o grande, e indistintamente de su actividad productiva. Empresas comerciales, petroleras, industriales, metalmecánicas, agropecuarias, turísticas, constructoras, entre otras, deben asumir el compromiso de llevarlo a cabo; puesto que constituye una medida de eficiencia operativa que permite evaluar el rendimiento de una empresa. (p. 607)

En Ecuador, la estabilidad de la rentabilidad financiera enfrenta desafíos continuos debido a la variabilidad de los factores económicos y políticos (Macías & Tello, 2024). Según el Banco Central del Ecuador (2021), las empresas con mayores márgenes de rentabilidad pueden innovar con mayor facilidad y responder de manera más eficiente a cambios regulatorios, lo que les permite mantenerse y crecer en el mercado.

Además, según Modigliani y Miller (1963), “el nivel de endeudamiento de una empresa puede afectar su valor debido a los costos financieros asociados a la deuda” (p. 443). Ante esa situación las empresas deben equilibrar sus niveles de deuda para mantener una estructura financiera saludable y asegurar su rentabilidad a largo plazo. Una de las razones para endeudarse, es que permite acceder a capital sin necesidad de diluir la propiedad de los accionistas y financiar proyectos de expansión o mejorar operacionalmente generando mejores ingresos.

Por esta razón, se han realizado estudios similares que analizan los estados financieros de las empresas, centrándose en su nivel de endeudamiento y rentabilidad. En otras palabras, las empresas buscan entender su situación económica para tomar decisiones informadas sobre su gestión financiera.

La presente investigación se justifica porque consolida y valida los conocimientos que se han desarrollado durante el transcurso de la carrera, permitiendo la aplicación práctica de

destrezas. Además, se alinea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la organización de las Naciones Unidas (2015). En particular al ODS 8 de “Trabajo Decente y Crecimiento Económico” y el ODS 9 de “Industria, Innovación e Infraestructura”, ya que estas grandes empresas nacionales crean numerosas oportunidades de empleo, proporcionan trabajos estables que mejoran la calidad de vida de los trabajadores; impulsan la producción y el consumo. Estos objetivos no solo benefician a las empresas, sino que también tiene un impacto positivo en la sociedad aportando al crecimiento económico y social del país.

La investigación ofrece beneficios tanto para inversionistas, empresarios o personas, ya que analiza el endeudamiento y la rentabilidad de cada una de las más grandes empresas que operan en el Ecuador a través de su estructura financiera. Además, se enfoca en la resolución de problemas reales que enfrentan las empresas, contribuyendo al fortalecimiento de habilidades profesionales y a generar aportes que ayuden a resolver problemas empresariales. Así mismo, la información recopilada sirve como recurso para futuros investigadores, proporcionando una base de información para temas similares en el futuro.

Para llevar a cabo la investigación se planteó una pregunta de investigación la cual es ¿Cómo ha influido el endeudamiento y la rentabilidad en el crecimiento de las diez mejores empresas en los últimos 10 años? y

Para dar respuesta a la pregunta de investigación, se plantearon los siguientes objetivos específicos:

- Identificar la estructura de la deuda a corto y largo plazo de las 10 empresas más grandes en relación a sus activos
- Establecer la rentabilidad de las 10 empresas más grandes en relación a los activos.
- Determinar la relación causa efecto entre el endeudamiento y la rentabilidad de las empresas durante el periodo 2014-2023.

Siguiendo las disposiciones establecidas en el Reglamento de Régimen Académico de la UNL el presente estudio se estructura de la siguiente manera comienza con el **Título**, donde se define el tema abordado en el trabajo; **Resumen**, donde se sintetiza las ideas y resultados principales; **Introducción** donde se destaca la importancia, aporte y estructura de la idea principal, **Marco Teórico** que incluye la fundamentación teórica que aborda los antecedentes del tema de estudio, la fundamentación conceptual más relevante y la fundamentación legal de la investigación; **Metodología** en la que se describe el área de estudio, los métodos, tipos, técnicas, población de estudio, muestra a investigar, la recolección de información, el tratamiento de datos, operacionalización de variables de estudio y el proceso de la

investigación; **Resultados** para los cuales se desarrolló un análisis horizontal, indicadores financieros, el cálculo del coeficiente de correlación de Pearson y las regresiones lineales múltiples; **Discusión** donde se contrastaron los resultados con las teorías y resultados de otras investigaciones previas; **Conclusiones** que se fundamentan en los puntos más relevantes y resultados obtenidos de cada uno de los objetivos específicos, seguidamente se redactan las **Recomendaciones** con base en las conclusiones; **Bibliografía** que describe las fuentes de consultas utilizadas en el estudio y finalmente **Anexos**, donde se presentan las herramientas, técnicas complementarias e información secundaria de la investigación.

4. Marco Teórico

4.1 Evidencia Empírica

4.1.1 Evidencia Empírica Internacional

Según Strouhal et al. (2018), su estudio sobre las cien principales empresas de la República Checa encontró que la estructura de capital influye en las diferencias de los cálculos del ROA, especialmente en empresas con mayor endeudamiento, donde es más apropiado utilizar un ROA basado en las ganancias antes de intereses e impuestos, asimismo demostraron que el nivel de endeudamiento influye en la diferencia en los cálculos del ROA cuando se utilizan diferentes tipos de ganancias. En el caso de las empresas con un mayor endeudamiento (por encima del 45% de deudas con intereses), es más adecuado comparar los indicadores de ROA basados en el numerador que contiene las ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT). Este numerador también tiene un alto poder de comparación en el caso de las empresas con un menor endeudamiento.

Además, Jin y Xu (2022) en su estudio sobre el capital intelectual (CI) y el apalancamiento financiero en empresas agrícolas chinas cotizadas, evaluaron si la rentabilidad empresarial mide el grado de relación deduciendo que el apalancamiento financiero es menor en las empresas con niveles más altos de Capital Intelectual, afectando de manera positiva la rentabilidad de la empresa. En consecuencia, estas empresas con menos apalancamiento financiero reducen el riesgo, promueven una gestión sostenible y proporciona una visión útil para los gerentes sobre cómo el CI influye en el endeudamiento de las empresas.

Negasa (2016) examinó como la estructura de capital influye en la rentabilidad de grandes empresas manufactureras privadas en Etiopía, indicando una conexión positiva significativa entre la rentabilidad y el índice de deuda total, es decir, la estructura de capital tiene un impacto directo en el desempeño financiero de estas empresas.

4.1.2 Evidencia Empírica Regional

Según Zhang y Azman (2023) en su estudio realizado en las empresas colombianas sobre el impacto de la financiación mediante deuda en la rentabilidad de las empresas emergentes, los resultados revelan que la estructura del nivel de deuda está relacionada negativamente con la rentabilidad, lo que indica que el apalancamiento tiene un impacto negativo en la rentabilidad de las empresas de nueva creación. En cambio, estudios colombianos confirma la validez de la teoría del Pecking Order en los sectores agropecuario, turismo y alimentación, donde las empresas tienden a reducir su endeudamiento a medida que aumenta su rentabilidad y sus utilidades acumuladas. Sin embargo, esta relación no se observa

en los sectores transporte y alimentación, lo que sugiere que otros factores pueden influir en sus decisiones de financiamiento (Arévalo et al., 2022).

De acuerdo con Daza (2018) el crecimiento y rentabilidad en el mercado brasileño, indica que las altas tasas de rentabilidad impulsan un mayor crecimiento empresarial, pero el crecimiento no necesariamente genera mayor rentabilidad. Además, destaca que el crecimiento empresarial es diferente según la propiedad y el manejo de las empresas. Esto refuerza la idea de que la rentabilidad es el motor principal del crecimiento empresarial, no al revés. Las empresas que generan mayores ganancias tienen los recursos necesarios para expandirse y mejorar.

Unchupaico y de León (2015) realizaron un análisis descriptivo en veintinueve empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, deduciendo que el 41 % de las empresas analizadas presentó un nivel medio de rentabilidad financiera en los periodos 2011-2014; sin embargo, la distribución de los resultados de las empresas por periodos muestra que, en 2011, el 41 % alcanzó un nivel alto; en 2012 el 48 % nivel medio; en 2013, el 41 % registrando nivel bajo y en 2014 nuevamente el 41 % se situó en un nivel medio de rentabilidad.

4.1.3 Evidencia Empírica Nacional

Ponce et al. (2024), en su estudio realizado a 11 empresas manufactureras ubicadas en la zona 3 del Ecuador, resaltan la importancia de tener un adecuado porcentaje de endeudamiento a largo plazo como prevención contra posibles problemas económicos en el transcurso del tiempo. Adicionalmente concluyen que una mayor proporción de endeudamiento a largo plazo ayuda a manejar mejor las fluctuaciones de la economía y reduce la vulnerabilidad ante situaciones contrarias que podrían surgir si dependieran en gran medida de endeudamiento a corto plazo. Es por ello, que optar por mantener una proporción adecuada de deuda a largo plazo es una medida inteligente ya que puede actuar contra futuros problemas económicos permitiendo a las empresas ser más flexibles y resistentes ante cambios en el entorno económico.

Zambrano et al. (2021), en su estudio realizado en la provincia de Guayas mencionan que las microempresas presentan un mayor nivel de endeudamiento y liquidez en comparación con el resto de las provincias, sin embargo, las microempresas fuera de guayas muestran una mejor rentabilidad financiera en promedio. Aunque Guayas concentra la mayor cantidad de microempresas del país no implica tener mejores indicadores financieros. Previo a ello, Chicaiza (2022) en su estudio realizado en las empresas manufacturera de Pichincha, encontró

que el nivel de endeudamiento de las empresas no es excesivo y que, aunque de forma moderada, las unidades de producción han experimentado un crecimiento. Además, se determinó que las empresas prefieren financiarse a través de créditos en lugar de recurrir a la capitalización de sus accionistas. En cambio, las caídas ocasionales en la rentabilidad se deben principalmente a una reducción en las ventas, más que a un incremento en los costos y gastos. Finalmente, la baja rentabilidad observada durante el período analizado afecta la estabilidad financiera de las empresas.

Caiza (2023) analiza el endeudamiento y la rentabilidad empresarial del sector industrial de Tungurahua en donde las empresas seleccionadas presentaron altos niveles de endeudamiento y financian gran parte de sus activos con deuda. En términos de rentabilidad la mayoría logra ingresos suficientes para cubrir sus gastos y costos operativos; así mismo, el análisis correlacional entre las variables ROA, ROE y los indicadores de deuda a corto y largo plazo, endeudamiento del patrimonio y apalancamiento financiero, confirma la existencia de una relación lineal entre el endeudamiento del patrimonio y el ROE. De otro modo, estudios similares en Ecuador indican que las empresas que participan en el mercado de valores presentan un mayor nivel de activos totales, capital y ganancias brutas en comparación con el período en que no formaban parte de este mercado. No obstante, los resultados no evidencian mejoras significativas en sus niveles de ventas, tasas de rentabilidad o utilidades (Fernández, 2021).

4.2 Marco conceptual

4.2.1 Empresa

Según Thompson (2006) define empresa como una organización compuesta principalmente por individuos, recursos materiales, conocimientos técnicos y capacidades financieras. Su propósito es producir, transformar bienes o brindar servicios que atiendan las necesidades y deseos de la sociedad, con el objetivo de generar ganancias o beneficios.

Así mismo Galán (2024) manifiesta “una empresa es una organización formada por personas que trabajan juntas para producir bienes o servicios que satisfacen las necesidades de los consumidores” (párr. 1).

Por lo tanto, se define empresa como una organización formada por individuos que laboran en conjunto para producir bienes o servicios que satisfagan las necesidades de las personas.

4.2.2 Clasificación de las empresas

Las empresas pueden categorizarse de diversas formas como su sector, forma jurídica, ámbito de actuación, actividad, por su procedencia de capital, entre otros aspectos. En lo que respecta al sector en la Tabla 1 según Palacios (2021) se divide en cuatro sectores:

Tabla 1. Tipos de sectores.

Sector	Definición
El sector primario	Abarca las actividades relacionadas con la recolección, extracción y transformación de recursos naturales tales como la agricultura, pesca y ganadería.
El sector secundario	se encarga de convertir recursos naturales en productos de consumo o bienes, e incluye la artesanía, industria, construcción y energía.
El sector terciario	Satisface las necesidades de las personas a través del comercio, comunicaciones, servicios públicos, finanzas y turismo.
El sector cuaternario	Se enfoca en el conocimiento, incluyendo actividades tecnológicas, servicios de generación e intercambio de información, desarrollo intelectual, educación e investigación.

Nota: Adaptado de Palacios (2021).

En la Tabla 2, el autor clasifica las entidades según su forma jurídica.

Tabla 2. Forma Jurídica.

Forma Jurídica	Definición
Persona física	Empresa formada por un único emprendedor, responsable de manera total de las obligaciones y beneficios del negocio.
Sociedad o Asociación Civil	Unión de varias personas que comparten tantos beneficios como deudas.
Persona Moral	Asociación de dos o más individuos para actividades comerciales, con responsabilidades y beneficios distribuidos según acuerdos previos.
Cooperativa	Empresa creada para satisfacer necesidades socioeconómicas de sus miembros.
Sociedad Comanditaria	Incluye comanditarios con responsabilidad limitada y socios colectivos con responsabilidad ilimitada.
Sociedad Limitada	Los socios responden hasta la base de su inversión en la empresa.
Sociedad Anónima	Similar a la sociedad limitada, pero con acciones que los socios pueden adquirir o no.

Nota: Adaptado de Palacios (2021).

En la Tabla 3, el autor clasifica a las empresas dependiendo del ámbito geográfico en las que realicen sus actividades.

Tabla 3. Ámbito de actuación.

Ámbito geográfico	Definición
Empresas Locales	Aquellas que venden productos o servicios en un sector en específico.
Empresas Nacionales	Aquellas que operan dentro de un país.

Ámbito geográfico	Definición
Empresas Multinacionales o Internacionales	Aquellas que tienen sede en un país, pero comercializan en otros países, con exportaciones y relaciones comerciales que fortalecen su producción.
Empresas Trasnacionales	Están presentes y constituidas en múltiples países, gestionando la distribución, venta y producción en cada uno de ellos.

Nota: Adaptado de Palacios (2021).

El autor clasifica en la Tabla 4 según la procedencia de capital.

Tabla 4. Procedencia de capital.

Empresa	Definición
Empresa Privada	Financiada por individuos particulares que buscan obtener ganancias y rentabilidad a través de sus actividades comerciales.
Empresa Pública	Recibe recursos económicos del Estado y generalmente se enfoca en ofrecer servicios a la sociedad sin generar beneficios para particulares.
Empresa Mixta	Combina capital público y privado cuando la inversión estatal no es suficiente para cubrir las necesidades operativas, permitiendo apoyo privado para garantizar su funcionamiento.

Nota: Adaptado de Palacios (2021).

Otros autores, como Maldonado (2020) clasifica en la Tabla 5 según su tamaño.

Tabla 5. Tamaño.

Tamaño	Definición
Pequeña o microempresa	Empresa que emplea a un máximo de 15 y tiene ventas anuales que no supera los 80 millones.
Mediana	Empresa con entre 16 y 100 empleados que genera ventas de hasta mil millones anuales.
Grande	Empresa que emplea a más de 250 trabajadores y genera ventas anuales que superan los 2 000 millones.

Nota: Adaptado de Maldonado (2020)

El autor las clasifica en la Tabla 6 según la procedencia de capital.

Tabla 6. Procedencia de capital.

Procedencia	Definición
Unipersonal	Es propiedad de una sola persona.
Plurinacional	Se forma por el capital de múltiples individuos.

Nota: Adaptado de Maldonado (2020).

Por su parte, en la Tabla 7, Human (2021) clasifica las empresas según su fin económico.

Tabla 7. Fin económico.

Fin	Definición
Fin económico	Se orienta a crear bienes y servicios.
Fin mercantil	Los bienes y servicios producidos se destinan al mercado.
Fin lucrativo	Los socios de la empresa buscan beneficios o ganancias.
Responsabilidad social	Los bienes y servicios que genera para brindar satisfacción a la población. Se denomina responsabilidad social a la labor por lo cual la empresa apoya en los sitios donde produce.

Nota: Adaptado de Human (2021).

4.2.3 Definición de endeudamiento

Según Burguillo (2020) menciona “deuda es una obligación que tiene una persona física o jurídica para cumplir sus compromisos de pago, fruto del ejercicio de su actividad económica” (párr. 1).

En parte, según el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (2024) sostiene que el endeudamiento “es la obligación que adquiere un particular o una empresa de devolver los fondos aportados por terceros” (párr. 1).

Como resultado, el endeudamiento puede definirse como la responsabilidad financiera que adquiere una entidad para cumplir con sus obligaciones de pago.

4.2.3.1 Indicadores financieros. son herramientas que permiten evaluar y medir el desempeño financiero de una organización. Entre los principales indicadores que menciona la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros están:

4.2.3.2 Índice de endeudamiento. Según Gitman (2012) “el índice de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se utiliza para generar utilidades” (p. 72) (ver ecuación 1).

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total activo}} \quad (1)$$

Un índice superior al 60% indica un nivel elevado de endeudamiento, lo que sugiere que la empresa está perdiendo capital propio o tiene un exceso de deudas, dificultando su capacidad para financiarse en el futuro. A su vez, un índice inferior al 40% refleja una dependencia mínima del financiamiento externo, lo que indica un mayor volumen de recursos propios (Gitman y Zutter, 2016).

4.2.3.3 Deuda a corto plazo. - La financiación a corto plazo (CP) es aquella que debe ser reembolsada en menos de un año y se utiliza comúnmente para cubrir gastos inesperados, como la adquisición de materias primas, el pago de salarios o la expansión de la capacidad de producción (Sánchez, 2024). En la ecuación 2 indica su fórmula de cálculo.

$$\text{Deuda a corto plazo} = \frac{\text{Pasivos Corrientes}}{\text{Pasivos Totales}} \quad (2)$$

Generalmente, un rango óptimo para mantener un endeudamiento a corto plazo adecuado se sitúa entre el 40% y 60%, lo que refleja una situación financiera saludable y la capacidad de pagar deudas sin dificultades. Si el índice supera el 60%, la empresa enfrenta un alto nivel de endeudamiento y un mayor riesgo de insolvencia. En cambio, si el índice es inferior al 40% se considera que la entidad depende poco del capital

externo y financia la mayor parte con activos propios (Barajas et al., 2012 citado por Palacio, 2024, p. 22).

A continuación, en la Tabla 8 describe las cuentas principales que se encuentran dentro del pasivo corriente.

Tabla 8. Cuentas del pasivo no corriente.

Cuentas	Definición
Proveedores	Está integrada por aquellas deudas derivadas de la compra de materias primas o mercancías que la entidad comercializa.
Préstamos bancarios con vencimiento menor a un año	Obligaciones financieras adquiridas con bancos u otras entidades, cuyo plazo de pago es menor a un año.
Dividendos por pagar	Montos adeudados a los accionistas por dividendos declarados, pero aún no pagados.
Impuestos por pagar	Obligaciones tributarias que la empresa debe cancelar en un periodo determinado, como IVA, impuesto a la renta, retenciones, entre otros.
Anticipos de clientes	Pagos recibidos por adelantado de clientes por bienes o servicios que aún no han sido entregados. Se reconoce como un pasivo hasta que se cumple con la entrega del bien o servicio.

Nota: Adaptado de Delsol (2022).

4.2.3.4 Deuda de largo plazo. – La financiación a largo plazo (LP) es aquella que tiene un plazo de devolución mayor a un año. (Ver ecuación 3). Generalmente se emplea para proyectos de inversión, como la adquisición de maquinaria, la expansión del personal o la apertura de nuevas sucursales (Sánchez, 2024).

$$Deuda\ a\ largo\ plazo = \frac{Pasivos\ no\ Corrientes}{Pasivos\ Totales} \quad (3)$$

El financiamiento de una entidad está determinado por las obligaciones contraídas y además la deuda, por ende, al optar por endeudamiento se incluye en el pago de este los intereses y otros gastos que se puedan originar por contracción. De este modo, al igual que con la razón de endeudamiento a corto plazo, tener un índice menor a 50% supone que la empresa casi no depende de financiamiento externo para hacer frente a sus obligaciones, mientras que tener un índice mayor a 50% manifiesta que la empresa ha optado por depender de terceros y, por ende, podría enfrentarse a riesgos de insolvencia en el futuro (Barajas et al., 2012 citado por Palacio, 2024, p. 23).

A continuación, en la Tabla 9 describe las cuentas principales que se encuentran dentro del pasivo no corriente.

Tabla 9. Cuentas del pasivo no corriente.

Cuentas	Definición
Documentos por pagar a largo plazo	La cuenta está integrada por las deudas documentales que han de ser satisfechas por la empresa o entidad en un plazo de tiempo superior a 1 año.
Préstamos bancarios a largo plazo	La cuenta está integrada por aquellos préstamos y créditos que la entidad ha suscrito con cualquier entidad bancaria o entidad financiera y que ha de devolver en un plazo de tiempo superior a 1 año.
Obligaciones a largo plazo	La cuenta está integrada por aquellas deudas derivadas del inmovilizado que han de ser satisfechas por la entidad en un plazo de tiempo superior a 1 año.

Nota: Adaptado de Delsol (2022).

4.2.4 Definición de rentabilidad

Arias (2024) señala que “la rentabilidad hace referencia a los beneficios que se han obtenido o se pueden obtener de una inversión” (párr. 1).

“La rentabilidad es la relación que existe entre utilidad y la inversión necesaria para alcanzarla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones” (Zamora, 2008, p. 57).

Por lo tanto, en el ámbito financiero, la rentabilidad es la capacidad que tienen las organizaciones para informar su utilidades, productividad o beneficios económicos durante un determinado tiempo. Su cálculo se expresa en porcentaje, lo que permite evaluar la eficiencia con la que una empresa utiliza sus recursos para obtener ganancias.

4.2.5 Definición de indicadores financieros

Los indicadores financieros son un concepto utilizado para analizar y medir las decisiones que toma una entidad con relación a sus actividades económicas y financieras. Permitiendo obtener una gestión adecuada de las actividades y generar ganancias para la entidad (Siigo, 2019).

4.2.6 Clasificación de la rentabilidad

La rentabilidad de una empresa es un indicador clave de su desempeño financiero, ya que mide su capacidad para generar ganancias en relación con sus costos, activos o ventas. Se puede clasificar en varias categorías, dependiendo del enfoque y el tipo de análisis que se realice.

4.2.4.1 Rentabilidad económica. Representa en medida las ganancias generadas en comparación con el conjunto de actividades llevadas a cabo en un determinado tiempo; así mismo “mide la rentabilidad que obtiene la empresa por sus activos sin compararlo como se han financiado” (Escaleras, 2020, p. 47).

4.2.4.2.1 Indicador de Rentabilidad Económica (ROA). Este indicador evalúa la eficiencia con la que se emplean los activos para producir beneficios. Su fórmula se expresa en la ecuación 4.

$$\text{Índice } ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo totales}} * 100 \quad (4)$$

Indica cuánto gana por cada dólar de inversión en activos, mientras más alto es el rendimiento de la organización, mejor (Gitman & Zutter, 2016).

4.2.4.2 Rentabilidad financiera. Representa en medida las ganancias que genera una empresa utilizando su capital propio, sin tomar en cuenta financiamiento externo, en otras palabras “es un indicador de la capacidad de la empresa para generar riqueza a favor de sus accionistas” (Escaleras, 2020, p. 47).

4.2.4.2.1 Indicador de Rentabilidad Financiera (ROE). Su fórmula se expresa en la ecuación 5. Este indicador relaciona los rendimientos, o las utilidades netas, con los recursos que se necesita para obtenerla “siendo el rendimiento obtenido por los capitales propios, independiente de la distribución del resultado para producir ingresos” (Aguirre et al., 2020, p. 52).

Así mismo, Gitman y Zutter (2012) mencionan “el retorno sobre el patrimonio mide el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa” (p. 62)

$$\text{Índice } ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} * 100 \quad (5)$$

En conjunto, estos dos indicadores permiten evaluar tanto la eficiencia en el uso del capital propio (ROE) como en el uso total de los recursos (ROA), brindan una visión integral de la rentabilidad y la gestión financiera de la empresa.

4.2.7 Teoría de Trade-off

La teoría del Trade Off dió paso al desarrollo de la jerarquización financiera, la misma que se sustenta en que no existe una estructura de capital ideal, en su lugar las empresas buscan financiar internamente sus proyectos hasta llegar al punto que esos recursos sean insuficientes.

Arévalo et al. (2022) afirman que “la estructura de capital está determinada por un Trade-Off o compensación entre los beneficios y costos de la deuda” (p.104) es decir, que las empresas tienen opción de financiarse a través de deuda, lo que les permite obtener recursos de manera rápida y con un costo de capital más bajo.

Financiarse mediante deuda puede ser una herramienta eficiente para las empresas, ya que permite acceder de manera rápida a un costo de capital más bajo, sin embargo, este requiere

de problemas, ya que el incremento en la deuda trae consigo riesgos como los costos financieros y disminución en las operaciones.

“En el modelo propuesto por Jensen y Meckling (1976) se habla de la existencia de una estructura óptima en el momento en que se compensan los costos de la deuda con los beneficios de la misma” (Zambrano y Acuña, 2013, p. 208). Sin embargo, a medida que crece el nivel de endeudamiento, también crecen los costos, como las tasas de interés, además de elevarse el riesgo financiero.

4.2.8 Teoría Pecking Order

La Teoría de la Jerarquía o conocida también como Pecking Order, es propuesta por Myers y Majluf en el año de 1984; de acuerdo con esta teoría, una estructura de financiamiento es óptima cuando financia nuevas inversiones o proyectos, primero, mediante fondos propios; segundo, a través de deuda bancaria; posteriormente, en caso de que las acciones estén subvaluadas se procederá a financiarse con deuda pública, y finalmente mediante nuevas acciones (Espinoza et al., p. 137).

Por ello, Zambrano y Acuña (2013) citan la teoría del *Pecking Order* que plantea que no existe una estructura óptima de capital, sino que más bien los gerentes siguen una jerarquía de preferencias al realizar nuevas inversiones, es decir, primero se recurre al financiamiento con recursos internos ya que evita problemas de asimetría de la información, para luego recurrir al endeudamiento y como última alternativa a la emisión de acciones (párr. 7).

De lo anteriormente expuesto, surgen dos proposiciones básicas:

Las empresas pueden optar por no buscar la combinación de deuda y capital a largo plazo. En su lugar, ajustan la proporción de cada fuente de recursos en sus balances financieros según los fondos generados, permitiendo una mayor flexibilidad en la gestión de sus fuentes de financiamiento.

Esta teoría arroja luz sobre una de las razones por las cuales los administradores pueden inclinarse hacia la retención de exceso de efectivo. (Herrera, 2018, p. 5)

De acuerdo a este enfoque las empresas no siempre buscan una combinación fija de deuda y capital a largo plazo, si no que ajustan estas proposiciones en función a los recursos disponibles, brindándoles mayor flexibilidad financiera, esta estrategia también explica porque los administradores a menudo prefieren mantener exceso de efectivo como medida de precaución.

Estas teorías ofrecen una visión estructurada sobre como las empresas priorizan sus fuentes de financiamiento, destacando su preferencia por minimizar el uso de financiación externa. Al optar primero por fondos internos, como los beneficios retenidos las empresas buscan evitar el costo y las posibles restricciones asociadas al endeudamiento o la emisión de acciones; sin embargo, es inevitable recurrir a financiación externo ya que la prioridad de las empresas es minimizar el riesgo, comenzando por la deuda antes que la emisión de acciones, que podría ser más costosa y afectar su estructura de propiedad.

4.2.9 Factores externos que motivan el surgimiento del endeudamiento

4.2.7.1 La oferta y demanda. La oferta y demanda son fuerzas clave que impulsan el dinamismo del mercado, actuando como factores determinantes para establecer tanto la cantidad de bienes producidos para establecer tanto la cantidad de bienes producidos como el precio al que se comercializan. En particular, la demanda se define como el volumen total, ya sea en términos físicos o monetarios, que los compradores adquieren en un lugar y periodo específicos. Esta se fundamenta en las necesidades y deseos de los consumidores y, desde una perspectiva económica, también está condicionada por su capacidad de pago.

No obstante, la oferta se refiere a la cantidad de un bien o servicio que los productores están dispuestos a vender a diferentes precios en un determinado periodo, es decir, en general a mayor precio, mayor cantidad ofrecida y si los precios bajan la oferta también baja.

La demanda es la cantidad de un bien o servicio que los consumidores están dispuestos y tienen la capacidad de comprar a diferentes precios en un periodo dado, es decir, cuando el precio de un bien sube, la cantidad demandada disminuye y viceversa (Palacios, 2024).

Por ello, es importante el equilibrio entre la oferta y demanda, ya que cuando las empresas ofrecen productos que satisfacen las necesidades esenciales y a precios competitivos se logra una rotación constante de inventarios favoreciendo su solvencia. Sin embargo, si la demanda de un producto disminuye mientras la oferta permanece constante o aumenta se generará un aumento en sus inventarios, esto puede conllevar con el tiempo a acumulación de mercancías y los avances con los proveedores podrían volverse dificultoso para vender al precio inicial.

4.2.7.2 Disponibilidad de crédito. La disponibilidad de crédito motiva el endeudamiento para facilitar el acceso a recursos financieros en las empresas, permitiéndoles financiar operaciones, inversiones o expansiones sin necesidad de depender de utilidades, estas condiciones de crédito son favorables como las tasas de interés bajas o plazos flexibles

incentivando a las empresas a aprovechar oportunidades. Sin embargo, “el financiamiento privado bancario muestra una tendencia al crédito de corto plazo, a elevados márgenes de intermediación y a una marcada segmentación hacia las grandes empresas, excluyendo de manera significativa a las pequeñas y medianas” (Ferraro y Goldstein, 2011, p. 11).

En contraste, “si los emprendimientos de alto potencial no emergen y crecen, se abren espacios para que algunos emprendimientos operen con más recursos de los que serían socialmente eficientes” (Álvarez et al., 2021, p. 6), es decir, que los emprendimientos menos productivos acaban utilizando recursos (como capital, mano de obra o infraestructura) que pueden ser asignados de manera más eficiente a emprendimientos con mayor capacidad de impacto económico.

4.2.7.3 La inflación. “La inflación es un aumento generalizado y continuo en el nivel general de precios de los bienes y servicios de la economía” (Andrade y Moreno, 2006, p. 81). La inflación es un factor que tiende a las empresas a endeudarse para financiar inversiones o gastos, ya que el dinero que devolverán en el futuro tendrá menor poder adquisitivo.

De esta manera, “la inflación es un factor estimulante de la adquisición del endeudamiento de las empresas, debido a que se enfrentan a intereses más los préstamos reembolsables, factores que disminuyen el valor real a medida que los precios incrementa” (Palacio, 2024, p. 25).

La inflación puede motivar a las empresas a adquirir más deuda, ya que los intereses asociados a los préstamos tienden a disminuir en términos reales con el tiempo, especialmente si los precios de los bienes y servicios siguen aumentando.

No obstante, al reducir el poder adquisitivo del dinero a largo plazo se convierte en un incentivo para que las empresas recurran al endeudamiento, permitiéndoles financiar sus inversiones y gastos con préstamos, incrementando sus precios para obtener un costo real menor.

4.3 Marco Legal

4.3.1 Ley de Compañías en Ecuador

Según la Ley de Compañías 2023, menciona que existe seis especies de sociedades mercantiles que están constituidas por personas jurídicas.

Art. 1. - Las compañías se constituyen por contrato, entre dos o más personas naturales o jurídicas que unen sus capitales, trabajo o conocimiento para emprender en operaciones mercantiles y participar de sus utilidades, o por acto unilateral, por una sola

persona natural o jurídica que destina aportes de capital para emprender en operaciones mercantiles de manera individual y participar de sus utilidades (p. 1).

Art. 26. - El ejercicio económico de las compañías terminará cada treinta y uno de diciembre (p. 11).

4.3.2 *De la Compañía en Nombre Colectivo*

Art. 36. - La compañía en nombre colectivo se constituye por una persona natural o entre dos o más personas naturales que hacen el comercio bajo una razón social (p. 14).

4.3.3 *De la Constitución y Razón Social*

Art. 59. - La compañía en comandita simple existe bajo una razón social y se contrae entre uno o varios socios solidaria e ilimitada responsables y otro u otros, simples suministradores de fondos, llamados socios comanditarios, cuya responsabilidad se limita al monto de sus aportes (p. 17).

4.3.4 *Compañía en Nombre Colectivo y Comandita Simple*

Art. 74. - Todos los socios colectivos y los socios comanditados estarán sujetos a responsabilidades solidaria e ilimitada por todos los actos que ejecutaren ellos o cualquiera de ellos bajo la razón social, siempre que la persona que los ejecutare estuviere autorizada para obrar por la compañía (p. 19).

4.3.5 *De la Compañía de Responsabilidad Limitada*

Art. 92.- La compañía de responsabilidad limitada se puede constituir mediante contrato o acto unilateral. Los socios de la compañía de responsabilidad limitada solamente responden por las obligaciones sociales hasta el monto de sus aportaciones individuales y hacen el comercio bajo una razón social o denominación objetiva, a la que se añadirá, en todo caso, las palabras "Compañía Limitada" o su correspondiente abreviatura. Si se utilizare una denominación objetiva será una que no pueda confundirse con la de una compañía preexistente. Los términos comunes y los que sirven para determinar una clase de empresa, tales como: "comercial", "industrial", "agrícola", "constructora", no serán de uso exclusivo e irán acompañadas de una expresión peculiar (p. 21).

4.3.6 *De la Compañía Anónima*

Art. 143.- La compañía anónima es una persona jurídica cuyo capital, dividido en acciones negociables, está formado por la aportación de los accionistas que responden únicamente por el monto de sus acciones. La compañía anónima se podrá constituir a través de contrato o mediante acto unilateral (p. 35).

4.3.7 De la Compañía en Comandita por Acciones

Art. 301.- El capital de esta compañía se dividirá en acciones nominativas de un valor nominal igual. La décima parte del capital social, por lo menos, debe ser aportada por los socios solidariamente responsables (comanditados), a quienes por sus acciones se entregarán certificados nominativos intransferibles (p. 87).

4.4 Marco histórico

En la Tabla 10, se muestran la historia de cada una de las grandes empresas seleccionadas.

Tabla 10. Historia de las empresas.

Empresas	Historia
Corporación Favorita C.A.	Sus inicios se remontan en 1952 cuando abrió sus puertas como la bodega "La Favorita" en el centro de Quito. En 1957, marcó un hito en el país al inaugurar supermercados. Su filosofía se basa en la sostenibilidad, la mejora continua, la innovación y la capacidad de adaptación con el propósito de mejorar la calidad de vida de la ciudadanía (Corporación Favorita, 2024).
Ecuacorriente S.A.	Es una compañía ubicada en la provincia de Zamora Chinchipe fundada en 1999, dedicada a la producción, explotación y comercialización de concentrado de cobre, es la primera mina a gran escala del país. Sus operaciones se basan en tres pilares: uso de tecnología avanzada, responsabilidad ambiental y compromiso social con las comunidades locales (Ecuacorriente S.A., 2024).
Industrial Pesquera Santa Priscila S.A.	La industria acuícola se ubica en la provincia de Guayas y comenzó en 1976 impulsada por la visión de generar alimentos sostenibles y proteger especies marinas de extinción. Fue un proceso de innovación y aprendizaje propio, enfrentando retos como la crisis de la mancha blanca, lo que llevo a cambios en los procesos, como remplazar antibióticos por probióticos (Santa Priscila, 2024).
Shaya Ecuador S. A.	Es una empresa con sede principal en Quito, dedicada a brindar servicios de apoyo para operaciones en la industria de petróleo y el gas; fundada el 24 de noviembre de 2015, la compañía se especializa en soluciones estratégicas para optimizar y fortalecer las actividades del sector energético (Emis, 2024).
Aurelian Ecuador S.A.	Se encuentra ubicada en la provincia de Zamora Chinchipe. El yacimiento Fruta del Norte fue descubierto en 2006 por un equipo de especialistas ecuatorianos y extranjeros. Tras pasar diversas etapas de exploración y evaluación, la construcción de la mina comenzó en 2017. Trece años después de su descubrimiento, la mina comenzó sus operaciones en 2019 como un hito para la minería responsable en Ecuador por parte de Lundin Gold (Fruta del norte, 2022).
Consortio Ecuatoriano De Telecomunicaciones S.A. Conecel	Fundada en 1993 en Ecuador en la provincia de Guayas con el objetivo de desarrollar la industria de telecomunicaciones en el país. Desde sus inicios, Conecel operaba bajo la marca comercial Claro, siendo una de las principales empresas proveedoras de servicios de telecomunicaciones de telefonía móvil, internet y televisión en Ecuador. En 2 000 pasó a formar parte del grupo América móvil (Claro ecuador, 2023).

Empresas	Historia
Corporación el Rosado S.A.	Fundada en 1936 por Alfredo Czarniski en Guayaquil, como una pequeña tienda dedicada a la venta de productos de consumo comestibles. A lo largo del tiempo se estableció como una de las tiendas más grandes del país (Grupo el Rosado, 2024).
Consortio Shushufindi S.A.	Fundada en noviembre de 2011 en Quito. Su enfoque principal es la de producción de hidrocarburos en estado gaseoso, la extracción de condensados, así como el drenaje y la separación de fracciones líquidas. Además, la compañía desarrolla estrategias para optimizar la producción, implementar técnicas de recuperación mejorada, realizar exploraciones y ofrecer asesorías en la reducción de costos (Emis, 2024).
Ruart Ecuador S.A.S.	Fundada el 2 de diciembre de 2020 en Quito. Se dedica a la gestión de sociedades de cartera, actuando como entidad tenedora de activos de un grupo de empresas filiales en las que posee participación mayoritaria en su capital social. Su función principal es la propiedad y control del grupo, sin prestar servicios adicionales como administración o gestión directa de las empresas en las que participa (Emis, 2024).
Hidalgo e Hidalgo S.A.	Establecida en Ecuador en 1969, es una empresa reconocida en el sector de construcción y gestión de infraestructura. Su experiencia abarca proyectos de viabilidad, túneles, puentes, electrificación, saneamiento, edificaciones y riesgo, impulsando el desarrollo sostenible y fortaleciendo la conectividad de las comunidades en Ecuador (Emis, 2024).

Nota: Elaborado por el autor

5. Metodología.

5.1 Área de estudio

El estudio se llevó a cabo en Ecuador; situado al noreste de América Latina. Es el tercer país más pequeño de América del Sur. Es un país que cuenta con 18 tipos de industrias.

Según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) 2024 “para el año 2023, el Registro Estadístico de Empresas (REEM) registra un total de 1 246 162 empresas” (p. 5) de las cuales las 10 mejores empresas con base en sus activos fueron seleccionadas.

Dentro de la Figura 1 se muestran las 10 mejores empresas del Ecuador con base en sus activos del 2023.

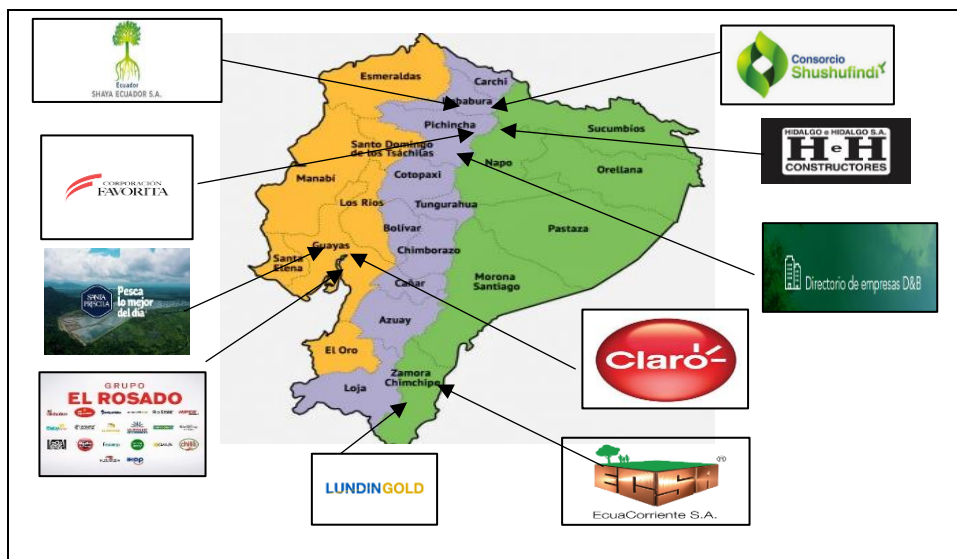


Figura 1. Mapa de Ecuador (2024). <https://acortar.link/NENAab>

5.2 Enfoque de la investigación

El estudio tuvo un enfoque cuantitativo, de acuerdo con Hernández y Mendoza (2018) este enfoque “utiliza la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin establecer pautas de comportamiento y probar teorías” (p. 4).

En ese contexto, se recopiló información financiera de las diversas empresas, lo que permitió formular hipótesis y analizar la relación entre las variables de estudio (endeudamiento y rentabilidad). A través del análisis estadístico, se buscó establecer una relación de causa y efecto entre dichas variables, identificando patrones y tendencias en el comportamiento financiero de las empresas. De esa manera los resultados obtenidos permitieron contrastar y validar las teorías planteadas, aportando evidencia empírica al estudio.

5.3 Alcance, tipo y diseño de la investigación

La investigación alcanzó la dimensión descriptiva como mencionan Hernández y Mendoza (2018) “busca especificar propiedades y características importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población” (p. 92). Así mismo, la investigación tuvo un alcance correlacional que determinó la relación entre las variables endeudamiento y rentabilidad y de ese modo concluyó con el alcance explicativo que indicó la causa efecto entre la variable independiente y la dependiente (Galarza, 2020). Estos enfoques se utilizaron para analizar de manera integral el comportamiento financiero de las empresas estudiadas, proporcionando una base para la interpretación de los resultados.

Además, como lo indica Kiss (2024) la investigación tipo no experimental “busca establecer relaciones entre variables o describir comportamientos y características, pero sin influir activamente en ellas” (párr. 2). Por lo tanto, la investigación se enmarcó dentro, ya que no se manipularon las variables de endeudamiento y rentabilidad, sino que se analizaron en su contexto natural a partir de la información financiera disponible. A través de la observación y el análisis de datos históricos, se identificaron patrones, relaciones y tendencias sin intervenir directamente en las condiciones que afectan a las empresas estudiadas.

Finalmente, Ricardo (2024) indica que “los estudios longitudinales están diseñados para evaluar cómo una o más variables pueden afectar a una población a lo largo del tiempo, con períodos de prueba establecidos a intervalos” (párr. 1). En este sentido, la presente investigación adopta este diseño ya que analiza la composición y evolución de los estados financieros de las diez empresas seleccionadas durante los últimos 10 años. Además, se evaluaron las variaciones en las variables de estudio a lo largo del tiempo.

5.4 Métodos de investigación

5.4.1 Método inductivo

Sobre el método inductivo, Narváez (2023) menciona “es un proceso de razonamiento que se basa en la observación y la experimentación para llegar a una conclusión general a partir de casos específicos” (párr. 2). De modo que se aplicó tras analizar los datos financieros específicos de las 10 mejores empresas del Ecuador, con el fin de identificar patrones y tendencias en la relación entre el endeudamiento y la rentabilidad, empleando la estadística para llegar a una conclusión general de los resultados obtenidos.

5.4.2 Método Deductivo

Así mismo, en relación al método deductivo, Narváez (2022) argumenta “es un proceso para la obtención de conocimiento que consiste en desarrollar aplicaciones o consecuencias

concretas a partir de principios generales” (párr. 2). A través de este método, se buscó contrastar los postulados teóricos con los datos obtenidos, permitiendo evaluar si las relaciones esperadas entre las variables se reflejan en la realidad empresarial estudiada.

5.4.3 Método Analítico

Sin embargo, Ortega (2021) indica que “el método analítico es un procedimiento que descompone un todo en sus elementos básicos y, por tanto, que va de lo general a lo específico” (párr. 3). Bajo este contexto, este método permitió un análisis detallado del balance general, incluyendo las principales cuentas, así como la evolución del endeudamiento y la rentabilidad de las empresas. Para ello, se aplicaron indicadores financieros contrastando los resultados obtenidos con los fundamentos teóricos facilitando la evaluación de los objetivos llegando al punto específico de la investigación.

5.4.4 Método Sintético

Sobre el método sintético Arias (2024) resalta que “es una forma de razonamiento científico. El cual tiene como objetivo principal resumir los aspectos más relevantes de un proceso” (párr. 5). A través de este método, se logró consolidar la información más relevante del proceso de investigación, estableciendo conclusiones generales que explican la relación entre ambas variables y permitiendo una visión estructurada y comprensible del fenómeno estudiado.

5.4.5 Método de Estadística

La estadística inferencial como menciona Ortega (2023) “es una rama de la estadística que se enfoca en hacer conclusiones y generalizaciones sobre una población a partir de la información obtenida de una muestra de la misma” (párr. 3). Este método permitió organizar, resumir datos, aplicar modelos econométricos para inferir en conclusiones más amplias con la aplicación de las hipótesis planteadas.

La estadística descriptiva es la disciplina que sugiere métodos para resumir los datos de una investigación de manera clara y sencilla, utilizando cuadros, tablas, figuras o gráficos (Rendón et al., 2016). A través de medidas como promedios, medianas, desviaciones estándar y gráficos, este método facilita la interpretación de los datos recopilados, proporcionando una visión general de las características principales del fenómeno estudiado.

5.5 Técnicas e instrumentos de investigación

5.5.1 Técnicas paramétricas

Mayorga et al. (2022), mencionan que “las pruebas paramétricas se basan en las leyes de distribución normal para analizar los elementos de una muestra” (P. 91). Estas pruebas se

utilizaron para analizar la relación entre las variables, predecir comportamientos y estimar el modelo matemático. Así mismo, Montero (2016) explica “la regresión lineal múltiple trata de ajustar modelos lineales entre una variable dependiente y más de unas variables independientes” (p. 1). Esto permitió entender como las variables independientes (predictoras) afectan una variable dependiente.

La investigación bibliográfica Hernández y Mendoza (2018) hacen referencia a la revisión sistemática de documentos, registros públicos, archivos físicos o electrónicos, bases de datos e información confiable (p. 291), para explicar en detalle lo que se pretendió estudiar se recopiló información de los estados financiero mediante instrumentos de base estadísticas de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, e información científica de bases como Scopus, ScienDirect y repositorios de universidades para llegar a resultados y cumplir con los objetivos planteados.

5.6 Recursos de investigación

Para llevar a cabo este estudio, se empleó diversos recursos como: repositorios institucionales, investigador, docentes guías, tecnológicos, recursos de información como bases de datos de la SuperCias, revistas científicas, hojas de cálculo para procesamiento de información y recursos de oficina.

5.7 Unidad de estudio

El estudio se centra en las 10 empresas más grandes del Ecuador según el ranking de compañías del sector societario registradas en la Superintendencias de Compañías, Valores y Seguros con base en el año 2023 según sus activos, como se presenta en la Tabla 11.

Tabla 11. Empresas del Ecuador con base en los activos del 2023.

Nombre de las empresas	Activos
Corporación favorita C.A.	2 564 376 140,55
Ecuacorriente S.A	2 070 950 714,79
Industrial Pesquera Santa Piscila S.A	1 791 277 754,22
Shaya Ecuador SA	1 571 090 881,99
Aurelian Ecuador S.A	1 529 595 399,13
Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones S.A Conecel	1 186 038 385,38
Corporación el Rosado S.A.	1 027 033 295,91
Consorcio Shushufindi S.A	1 003 778 057,64
Ruart Ecuador S.A.	904 035 276,59
Hidalgo e Hidalgo S.A	896 023 224,38

Fuente. Información proporcionada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2023), en su sitio web <https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/reporte.html>

5.8 Procesamiento y análisis de datos

La investigación aborda la rentabilidad como variable dependiente y el endeudamiento como variable independiente. Además, se utilizó al sector mercado de valores y las provincias de Guayas y Pichincha como variables de control. El modelo econométrico planteado fue:

$$ROA_t = \beta_0 + \beta_1 \text{Endeudamiento a corto plazo}_t + \beta_2 \text{Endeudamiento a largo plazo}_t + \beta_3 \text{Pichincha}_t + \beta_4 \text{Mercado de Valores}_t + \beta_5 \text{Guayas}_t \quad ($$

Al aplicar la fórmula general al Modelo 2, obtenemos:

$$ROE_t = \beta_0 + \beta_1 \text{Endeudamiento a corto plazo}_t + \beta_2 \text{Endeudamiento a largo plazo}_t + \beta_3 \text{Pichincha}_t + \beta_4 \text{Mercado de Valores}_t + \beta_5 \text{Guayas}_t$$

Donde:

ROA_t es la rentabilidad sobre activos en el periodo t.

ROE_t es la rentabilidad sobre el patrimonio en el periodo t.

β_0 es la constante estimada en el modelo.

β_1 es el coeficiente que permite conocer cuánto varía la rentabilidad ante un cambio unitario del endeudamiento a corto plazo.

β_2 es el coeficiente que permite conocer cuánto varía la rentabilidad ante un cambio unitario del endeudamiento a largo plazo.

β_3 es el coeficiente que permite conocer cuánto varía la rentabilidad ante un cambio en la provincia de Pichincha.

β_4 es el coeficiente que permite conocer cuánto varía la rentabilidad ante un cambio en el Mercado de valores.

β_5 es el coeficiente que permite conocer cuánto varía la rentabilidad ante un cambio en la provincia de Guayas.

U_t es el término de error.

5.9 Operacionalización de variables

Tabla 12. Operacionalización de variables.

Variables	Indicador	Definición	Ítem
		Variables Dependientes	

Rentabilidad sobre los activos	$ROA = \frac{Utilidad\ neta}{Activos}$	Indica cuánto gana por cada dólar de inversión en activos, mientras más alto es el rendimiento de la organización, mejor (Gitman & Zutter, 2016).	Porcentaje
--------------------------------	--	---	------------

VARIABLES	INDICADOR	DEFINICIÓN	ÍTEM
Rentabilidad sobre el patrimonio	$ROE = \frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio}$	Este indicador relaciona los rendimientos, o las utilidades netas, con los recursos que se necesita para obtenerla “siendo el rendimiento obtenido por los capitales propios, independiente de la distribución del resultado para producir ingresos” (Aguirre et al., 2020, p. 52).	Porcentaje
Variables independientes			
Endeudamiento Corto plazo	$Deuda\ a\ corto\ plazo = \frac{Pasivos\ corrientes}{Total\ Pasivos}$	Aquella que debe ser reembolsada en menos de un año y se utiliza comúnmente para cubrir gastos inesperados, como la adquisición de materias primas, el pago de salarios o la expansión de la capacidad de producción (Sánchez, 2024).	Porcentaje
Endeudamiento a largo plazo	$Deuda\ a\ largo\ plazo = \frac{Pasivos\ no\ corrientes}{Total\ Pasivos}$	es aquella que tiene un plazo de devolución mayor a un año. Generalmente se emplea para proyectos de inversión, como la adquisición de maquinaria, la expansión del personal o la apertura de nuevas sucursales (Sánchez, 2024).	Porcentaje

Nota: La fuente de los datos son de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

A partir de esta investigación, se proponen las siguientes hipótesis como base para el desarrollo y análisis de los modelos planteados.

H_0 : El nivel de endeudamiento no tiene relación con la rentabilidad financiera.

H_1 : El nivel de endeudamiento tiene relación con la rentabilidad financiera.

$$H_0: \beta = 0$$

$$H_1: \beta \neq 0$$

Hipótesis Nula (H_0): Todos los coeficientes estimados son igual a cero.

Hipótesis Alternativa (H_1): al menos un coeficiente estimado es distinto de cero.

A continuación, en la tabla 13 se detallan el planteamiento de las variables de estudio contrastado con las teorías que respaldan la investigación.

Tabla 13. Detalle de variables de estudio y relación esperada.

Variable	Signo esperado	Fuente
----------	----------------	--------

Endeudamiento a corto plazo	+	(Árevalo et al., 2022) (Herrera, 2017)
Endeudamiento a largo plazo	+	(Vidal & Ugedo 2003) (Arévalo et al., 2022).
Mercado de valores	-	(Fernández, 2019)
Pichincha	-	(Chicaiza, 2022)
Guayas	-	(Zambrano, et al., 2021)

5.10 Procedimiento de la investigación

Las etapas que se desarrollaron en la investigación se presentaron de la siguiente manera.

Para el cumplimiento del primer objetivo se realizó la selección de las 10 mejores empresas del Ecuador con base en sus activos del año 2023, seleccionando datos desde la última década (2014-2023). Para entender su estructura financiera se inició con el estudio de la estructura y evolución de la cada una de las empresas para comprender el comportamiento de sus variables de endeudamiento a corto y largo plazo.

Para el segundo objetivo se procedió a establecer la rentabilidad de las 10 empresas más grandes con el uso de indicadores financieros (ROA y ROE) para entender como mantienen sus ganancias a lo largo del tiempo.

Finalmente, para alcanzar el tercer objetivo se analizó la relación entre las variables de endeudamiento (Corto y largo plazo) y rentabilidad (medida a través del ROA y ROE) mediante la correlación de Pearson con el propósito de determinar si la relación entre estas variables es directa o inversa.

Posteriormente, se aplicó un modelo de regresión lineal múltiple para evaluar la relación causa y efecto entre el endeudamiento y la rentabilidad, identificando en qué medida una variable influye sobre la otra. Además, se incorporaron variables de control como el sector societario, la participación en el mercado de valores y la ubicación geográfica en las provincias de Zamora Chinchipe, Pichincha y Guayas con el fin de obtener un análisis más preciso y contextualizado.

6. Resultados

En función del estudio realizado, se exponen los resultados obtenidos en relación con los objetivos establecidos.

6.1 Objetivo 1: Identificar la estructura de la deuda a corto y largo plazo de las 10 empresas más grandes en relación a sus activos.

6.1.1 Evolución de la deuda de las empresas

Corporación Favorita S.A., en su ratio de endeudamiento del pasivo corriente reflejó un crecimiento significativo de 2,04 % en el 2015, alcanzando un punto máximo del 68,78 % en 2019; para disminuir en 2,75 % en el 2023; en ese transcurso se asume algunas desinversiones de activos no esenciales y reducción de costos operativos para mejorar la eficiencia. En vista de ello, el pasivo no corriente inicia con un - 6,33 % en el 2015, incrementándose notablemente hasta un 71,91 % en el 2019, aumentando sus operaciones; para luego disminuir en 10,04 % en 2023, manteniendo su liderazgo en Ecuador como se evidencia en la Figura 2.

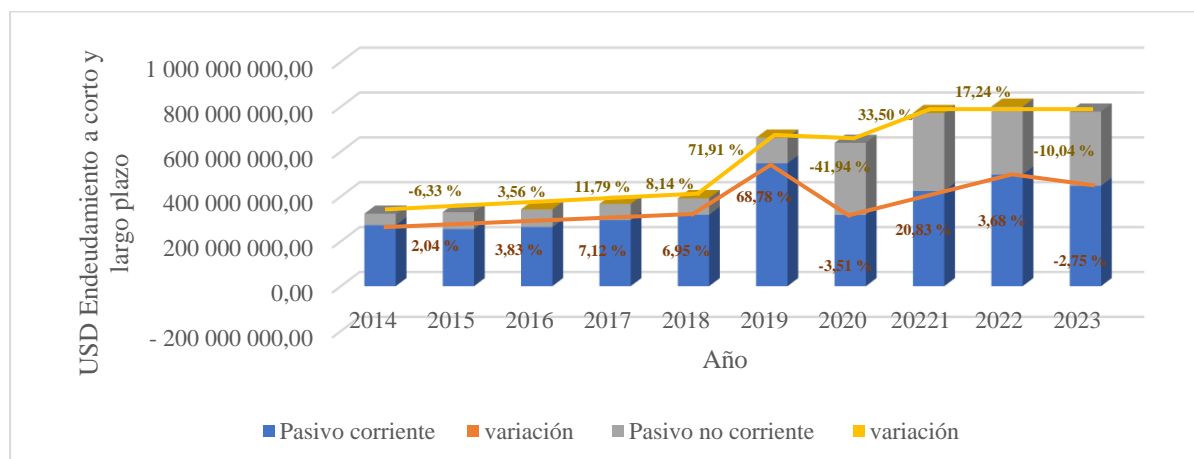


Figura 2. Evolución del pasivo corriente y pasivo no corriente Corporación Favorita C.A.

Ecuacorriente S.A. muestra en su pasivo corriente un crecimiento considerable desde el 2015 al 2017 de 416,82 %, sin embargo, este crecimiento se invierte a partir de 2023, con una reducción del 10,47 %, contribuyendo a un endeudamiento menor en la sostenibilidad financiera de la empresa. Por otro lado, el pasivo no corriente mantuvo un crecimiento significativo desde el 2015 al 2017 de 418,14 %, indicando un alto nivel de apalancamiento para aprovechar oportunidades en el mercado; hasta llegar con una disminución del 30,99 % en el año 2023, reduciendo en mayor parte su deuda. Los resultados se muestran en la Figura 3.

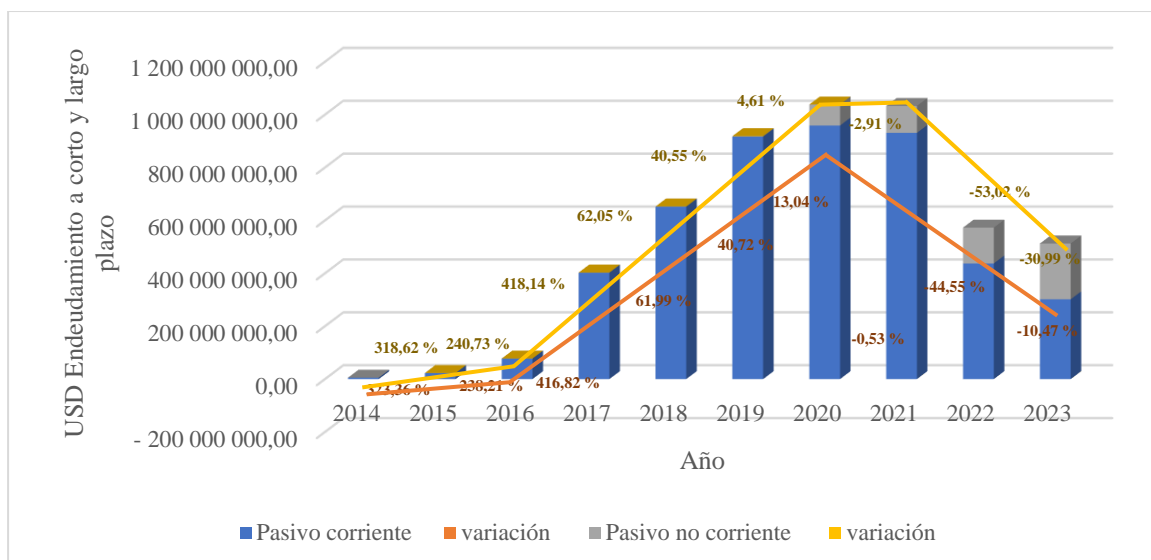


Figura 3. Evolución del pasivo corriente y pasivo no corriente Ecuacorriente S.A.

La Figura 4 Industrial Pesquera Santa Priscila S.A. revela su crecimiento del pasivo corriente desde el 2015 al 2017 alcanzando su mayor punto de 419,81 %, obteniendo un mayor endeudamiento empresarial y finalizando en 2023 con un crecimiento del 20,10 %, lo cual está administrando sus recursos y su capital propio en una proporción considerable. Así mismo, en el pasivo no corriente, se registra una variación de crecimiento, alcanzando un máximo de 105,91 % desde el 2015 al 2019 sobrepasando su endeudamiento con un rango alto para luego situarse en un 87,83 % en 2023. Este comportamiento refleja una expansión de compromiso de la empresa.

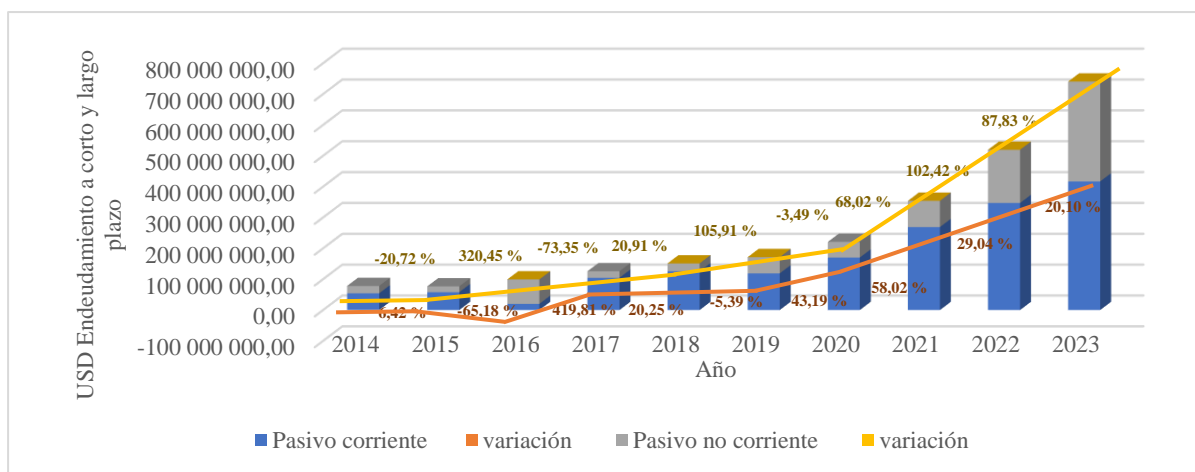


Figura 4. Evolución del pasivo corriente y pasivo no corriente Industrial Pesquera Santa Priscila S.A.

Shaya Ecuador S.A. experimentó un aumento extraordinario del 30 389,03 % en su pasivo corriente en 2016, lo que reflejó una expansión financiera importante impulsada por su deuda para administrar adecuadamente los recursos de la empresa. Este incremento se va disminuyendo a lo largo de los años, alcanzando una disminución de 6,12 % en el 2023, lo que indica una estabilización baja en las deudas a corto plazo, posiblemente debido a una gestión

más eficiente del control financiero. Por consiguiente, el pasivo no corriente muestra un crecimiento más fluctuante con un aumento inicial 234,54 % en 2016, posiblemente relacionándose con la obtención de financiamiento para inversiones estratégicas, sin embargo, este ritmo de crecimiento decae gradualmente hasta alcanzar en el 2023 un 14,32 % este comportamiento refleja en estrategias de expansión y construcción para atraer a nuevos consumidores. Como se evidencia en la Figura 5.

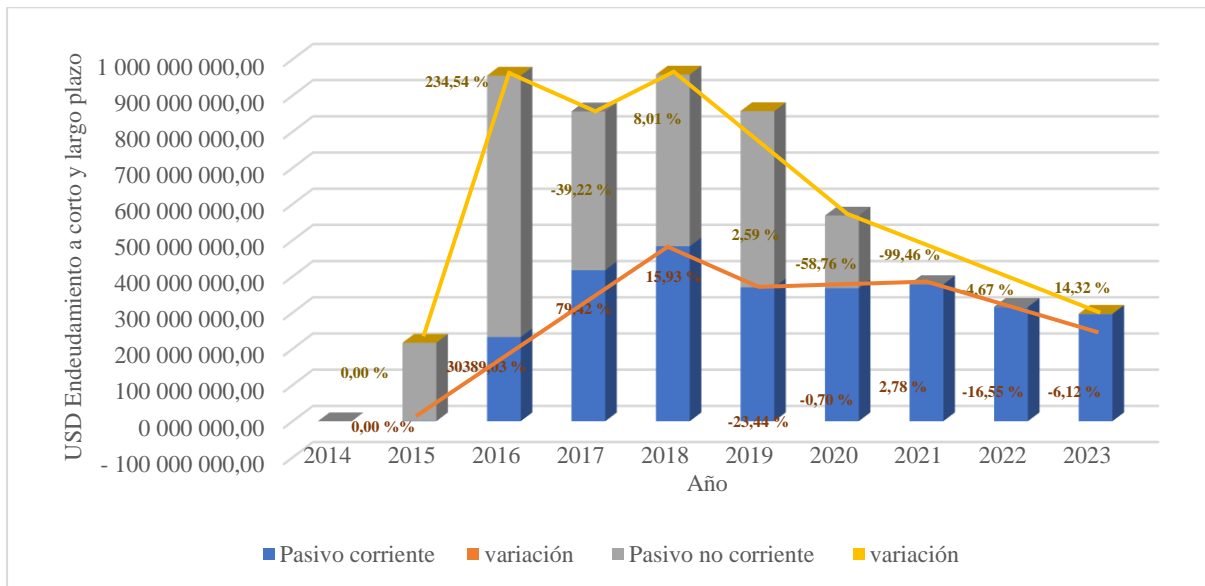


Figura 5. Evolución del pasivo corriente y pasivo no corriente Shaya Ecuador S.A.

Aurelian Ecuador S.A., muestra en su pasivo corriente un alcance del 280,35 % en el 2017; este incremento refleja una mayor utilización de financiamiento para cubrir con sus funciones operativas. Sin embargo, a partir del 2023 se observa una reducción del 32,55 % lo que indica una posible estrategia de desendeudamiento para mejorar la liquidez y reducir los riesgos financieros. En cuanto al pasivo no corriente para el año 2017 alcanza su punto máximo del 6 182,41 % obteniendo mayor financiamiento en sus operaciones, en el 2023 el crecimiento disminuye en 13,09 %. El comportamiento de esta tendencia ayuda al desarrollo operativo de la empresa para manejar adecuadamente sus obligaciones. Los resultados se muestran en la Figura 6.

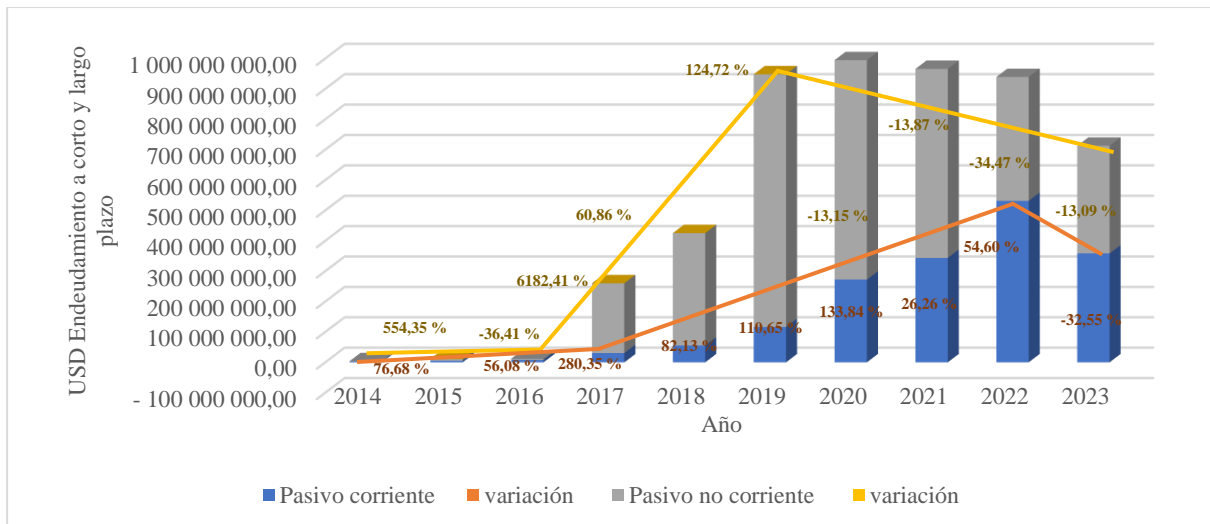


Figura 6. Evolución del pasivo corriente y pasivo no corriente Aurelian Ecuador S.A.

En la Figura 7 el endeudamiento del pasivo corriente de Consorcio Ecuatoriano De Telecomunicaciones S.A. Conecel, se evidencia un crecimiento constante, obteniendo un incremento del 67,57 % en el 2019, reflejando una mayor utilización del financiamiento, posteriormente a los siguientes años llega a tener una disminución del 10,46 % en 2023. En cuanto al pasivo no corriente se evidencia un mayor crecimiento del 122,23 % en 2015, decreciendo significativamente los siguientes años llegando a obtener un 5,15 % el último año, reflejando un bajo porcentaje del uso de la deuda para operar con sus actividades.

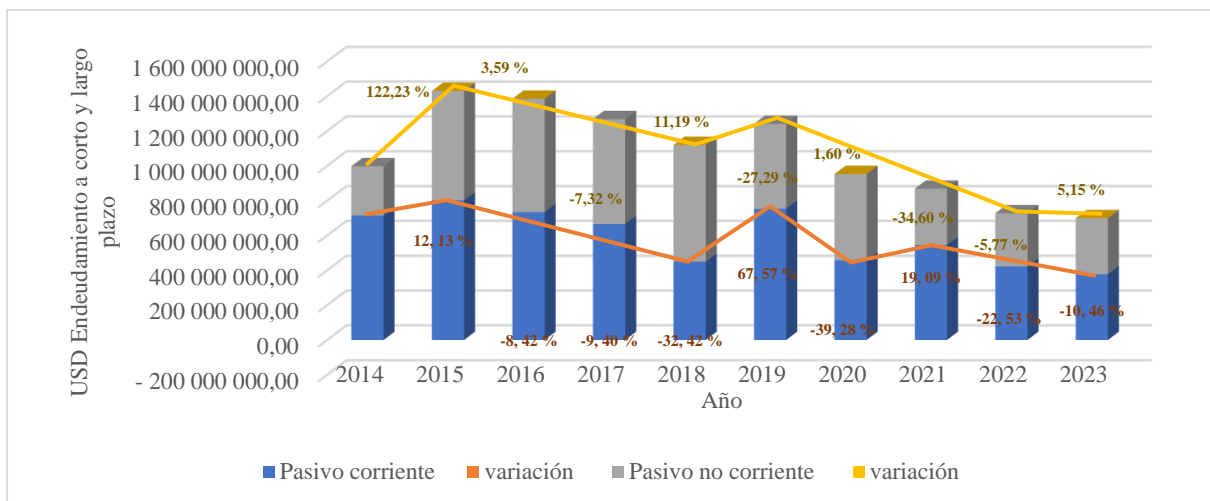


Figura 7. Evolución del pasivo corriente y pasivo no corriente Consorcio Ecuatoriano De Telecomunicaciones S.A. Conecel.

La evolución del endeudamiento de Corporación el Rosado S.A. se observa un aumento constante del pasivo corriente, empezando en mínima proporción hasta alcanzar en 2017 el 19,08 %, obteniendo una baja obtención de deuda en sus compromisos financieros. En 2023 presentó un incremento del 18 %, lo que indica un uso eficiente de la deuda y a la vez reducir riesgos de la empresa. Además, el pasivo no corriente experimentó un crecimiento moderado comenzando con una disminución del 3,80 %; a pesar de alcanzar un máximo, aumentando en

menor proporción sus operaciones financieras esta tendencia de crecimiento se revierte a partir del 2023. En este último año el crecimiento del pasivo no corriente se redujo al 11,84 % lo que refleja en mayor parte que utiliza sus recursos propios y en mínima proporción financiamiento ajeno. Evidenciando en la Figura 8.

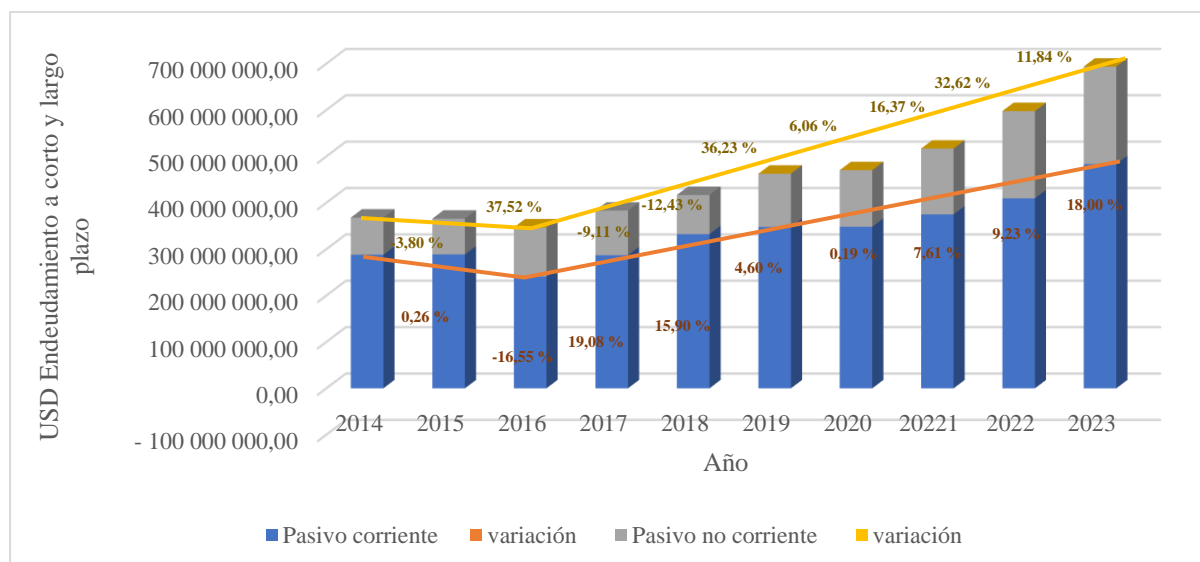


Figura 8. Evolución del pasivo corriente y pasivo no corriente Corporación el Rosado S.A.

En la Figura 9 el endeudamiento de Consorcio Shushufindi S.A. en su pasivo corriente refleja una disminución desde el 2015 indicando una menor dependencia financiera para sus operaciones. Sin embargo, para los siguientes años esta tendencia cambia y se registra un incremento significativo del 171,09 % impulsado para sus operaciones. Este crecimiento refleja un alto nivel de apalancamiento utilizado para aprovechar oportunidades del mercado. Sin embargo, en 2023 disminuyó un 17,88 %. De igual manera, el pasivo no corriente presenta un crecimiento alcanzando un máximo de 288,48 % en el 2020 posteriormente, este crecimiento se invierte a partir de 2023 con una disminución de 5,76 %, reduciendo su endeudamiento financiero para operar de mejor manera sus actividades económicas.

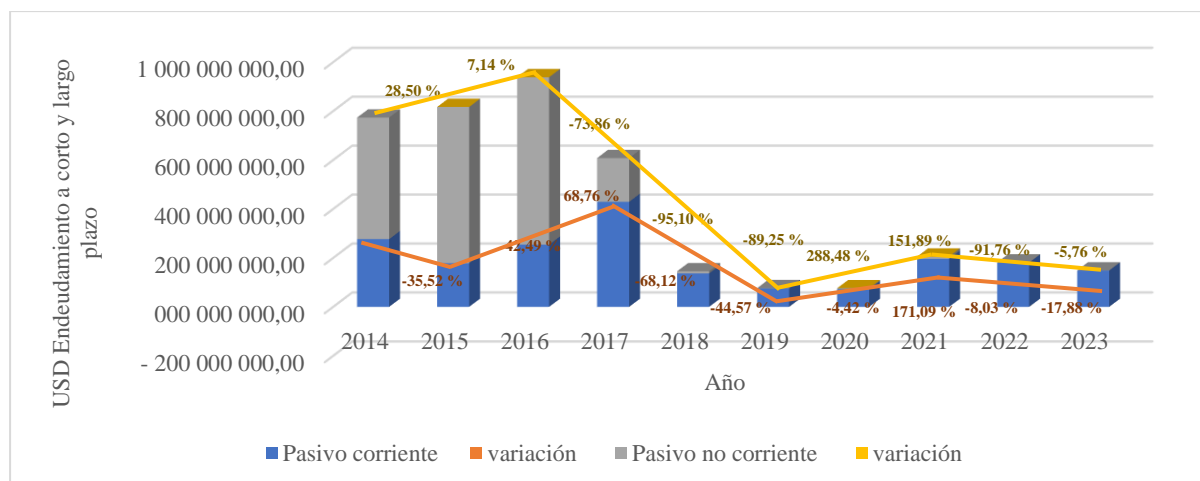


Figura 9. Evolución del pasivo corriente y pasivo no corriente Consorcio Shushufindi S.A.

La Figura 10 muestra el endeudamiento de Ruart Ecuador S.A.S. En los últimos tres años, su pasivo corriente ha experimentado fluctuaciones significativas, con una reducción del 89,39 % en el primer año. Sin embargo, en 2023, este aumentó en un 48,60 %. Previo a ello, la empresa no registra pasivo no corriente, lo que le ha permitido optimizar su capital social y fortalecer su capacidad para afrontar compromisos financieros. Este comportamiento podría relacionarse con su reciente entrada en el mercado en 2020.

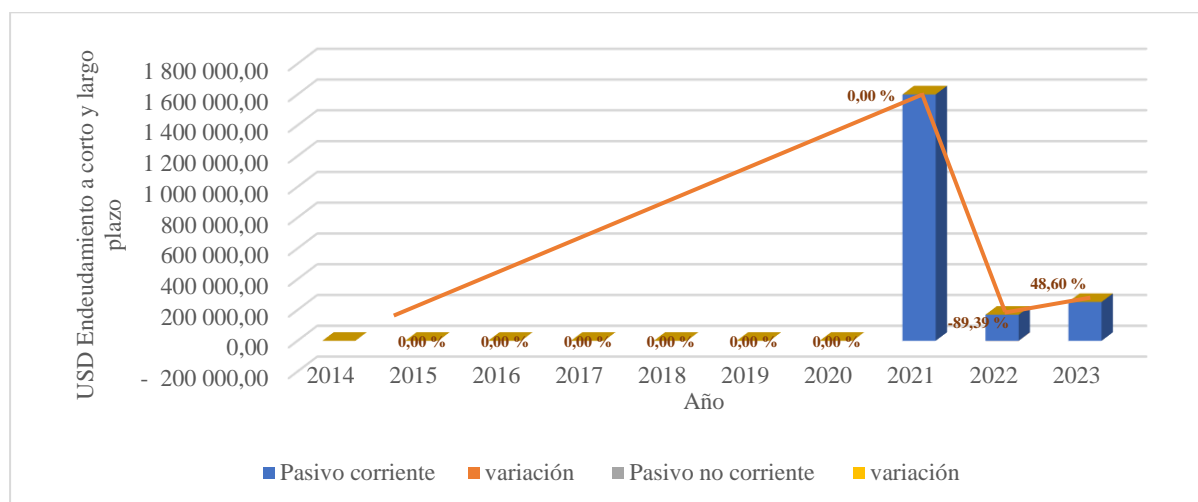


Figura 10. Evolución del pasivo corriente y pasivo no corriente Ruart Ecuador S.A.S.

La empresa Hidalgo e Hidalgo en el pasivo corriente muestra un crecimiento variable a lo largo del tiempo, alcanzando hasta una disminución del 40,71 % en 2020 y llegar en 2022 un incremento del 47,54 %; posteriormente para sus siguientes años mantuvo un crecimiento bajo reflejando en menor proporción su financiación empresarial. Así mismo, el pasivo no corriente muestra una tendencia decreciente, llegando a obtener una reducción del 19,66 % en 2018, a pesar de eso el crecimiento continuó con un 34,75 % en 2023 contribuyendo a operar de manera adecuada y reflejando que mantiene porcentajes bajos de endeudamiento para ejecutar sus actividades. En la Figura 11 se evidencia.

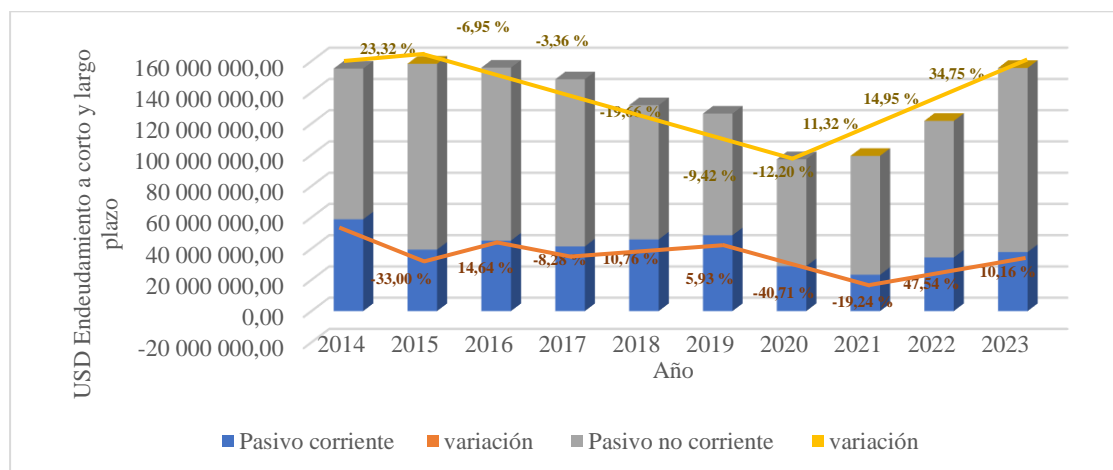


Figura 11. Evolución del pasivo corriente y pasivo no corriente Hidalgo e Hidalgo S.A.

6.1.2 Evolución del indicador de endeudamiento a corto plazo

La Figura 12 muestra que algunas empresas mantienen un nivel de endeudamiento estable, mientras que otras experimentan variaciones significativas. Por ejemplo, Shaya Ecuador S.A. y Ruart Ecuador S.A.S. pasaron de un 0 % de endeudamiento en los primeros años a un 100 % en los últimos. En contraste, Corporación Favorita C.A. y Ecuacorriente S.A. han reducido su nivel de deuda en los últimos años. Otras empresas, como Industrial Pesquera Santa Priscila S.A. y Consorcio Shushufindi S.A., presentan niveles de endeudamiento constantemente elevados. Además, en 2020, varias compañías registraron cambios abruptos en su deuda, posiblemente como consecuencia de la pandemia. Consecuentemente, Ruart Ecuador S.A.S presenta endeudamiento a partir del 2021 debido a su reciente demanda en el mercado.

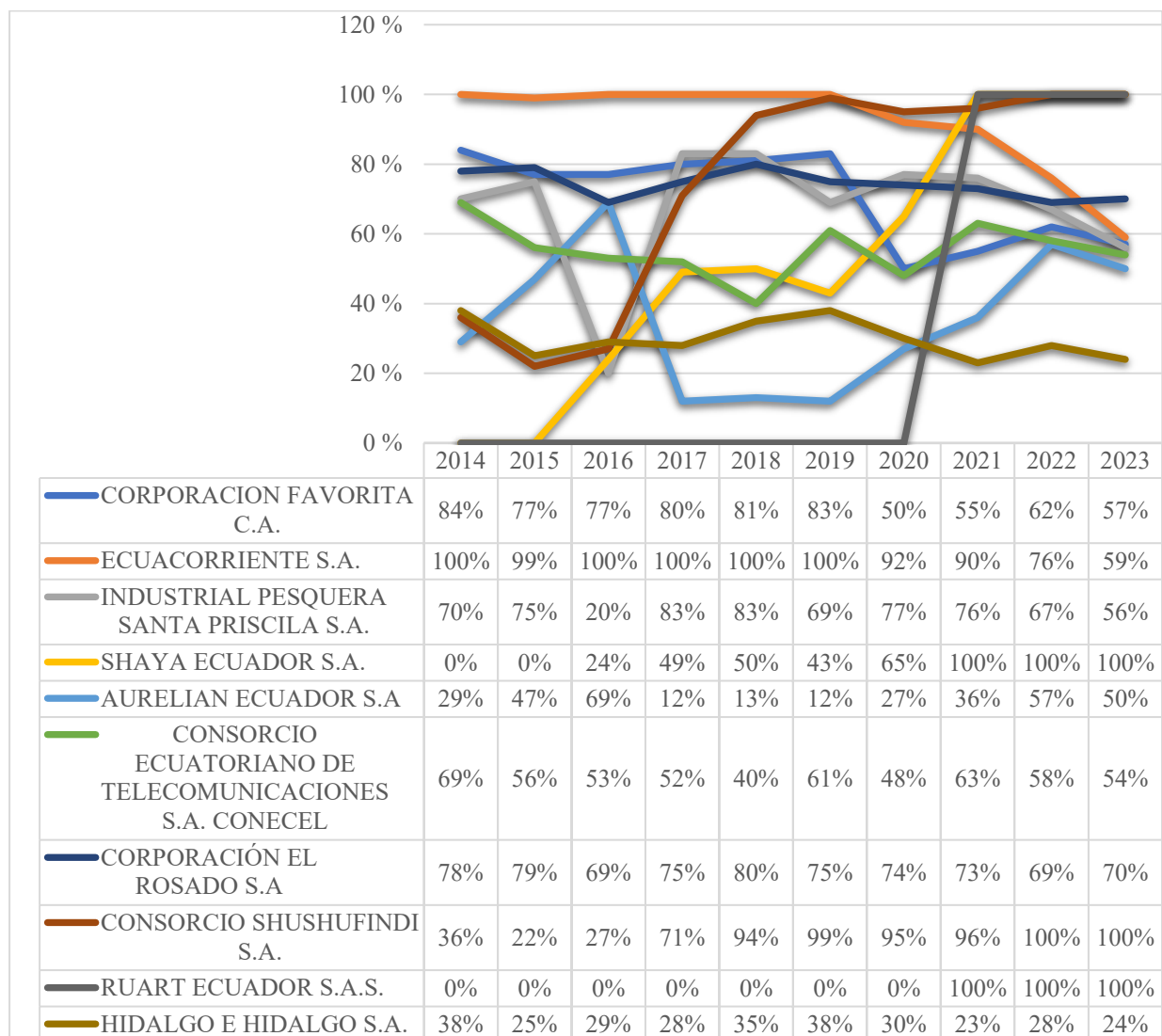


Figura 12. Evolución del endeudamiento a corto plazo de las empresas.

6.1.3 Evolución del indicador de endeudamiento a largo plazo

La Figura 13 muestra los patrones de endeudamiento a largo plazo entre las diferentes empresas. Por ejemplo, Hidalgo e Hidalgo S.A. y Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones S.A. Conecel, presentan niveles de deuda elevados y sostenidos. En contraste, empresas como Shaya Ecuador S.A. y Consorcio Shushufindi S.A. han reducido significativamente su endeudamiento en los últimos años. Por el contrario, compañías como Aurelian Ecuador S.A., Corporación el Rosado S.A., Industrial Pesquera Santa Priscila S.A. y Corporación Favorita C.A. han mostrado variaciones en su nivel de deuda, lo que podría reflejar cambios en sus estrategias financieras. Además, en 2020, varias empresas experimentaron incrementos y reducciones abruptas en su endeudamiento, posiblemente como respuesta a factores externos. En cuanto a Ruart Ecuador S.A.S. no registrar endeudamiento a largo plazo.

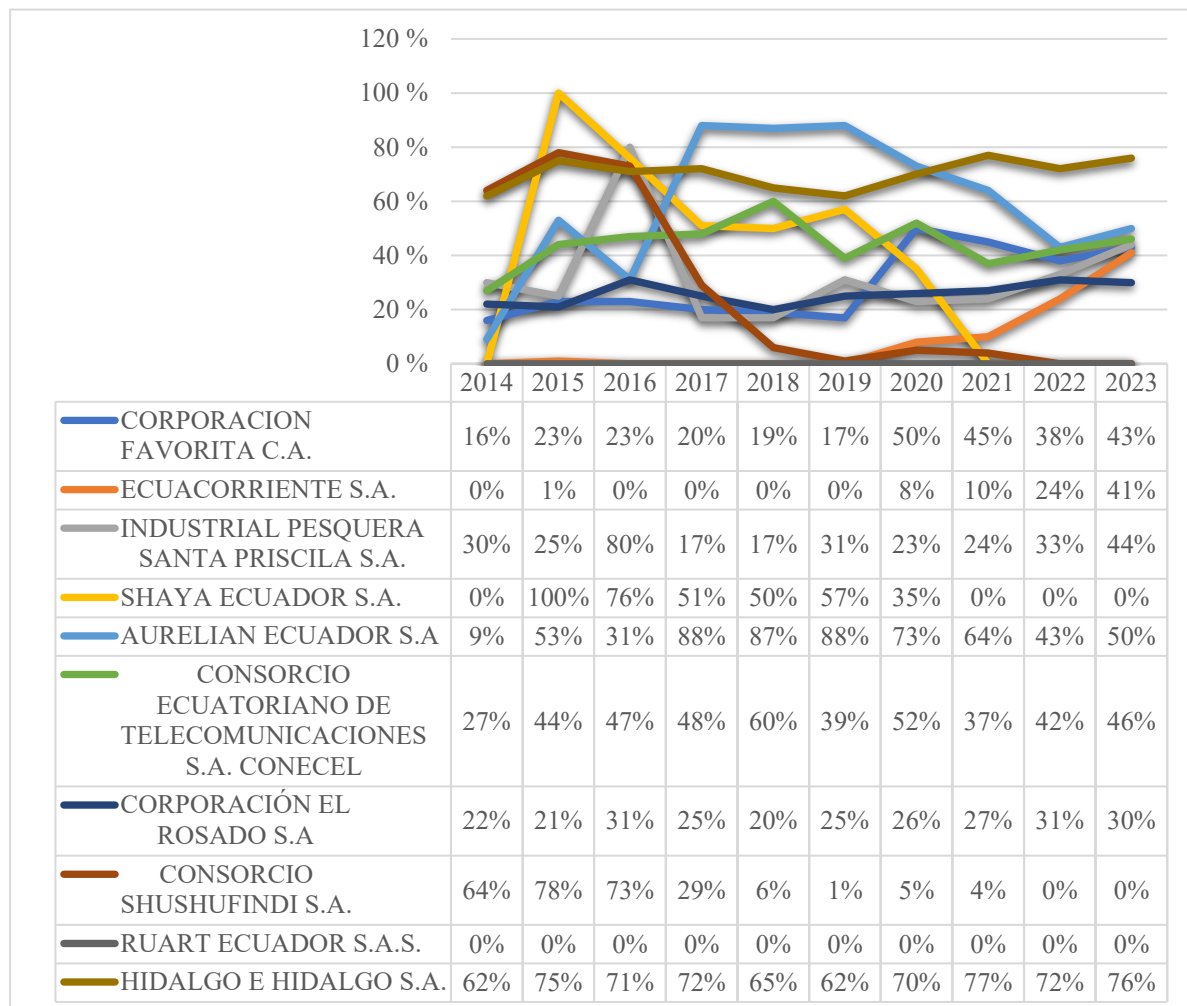


Figura 13. Indicador de endeudamiento a largo plazo de las empresas.

En la Figura 14 muestra el promedio de endeudamiento de cada una de las empresas. La empresa con el mayor nivel de endeudamiento es Ecuacorriente S.A. con un 92 %, seguida

por Corporación El Rosado S.A. y Consorcio Shushufindi S.A. con 74 % cada una. En contraste, las empresas con menor nivel de endeudamiento son Hidalgo e Hidalgo S.A y Ruart Ecuador S.A.S con solo un 30 %, indicando que algunas empresas operan con altos niveles de deuda, mientras que otras mantienen una estructura financiera más baja.

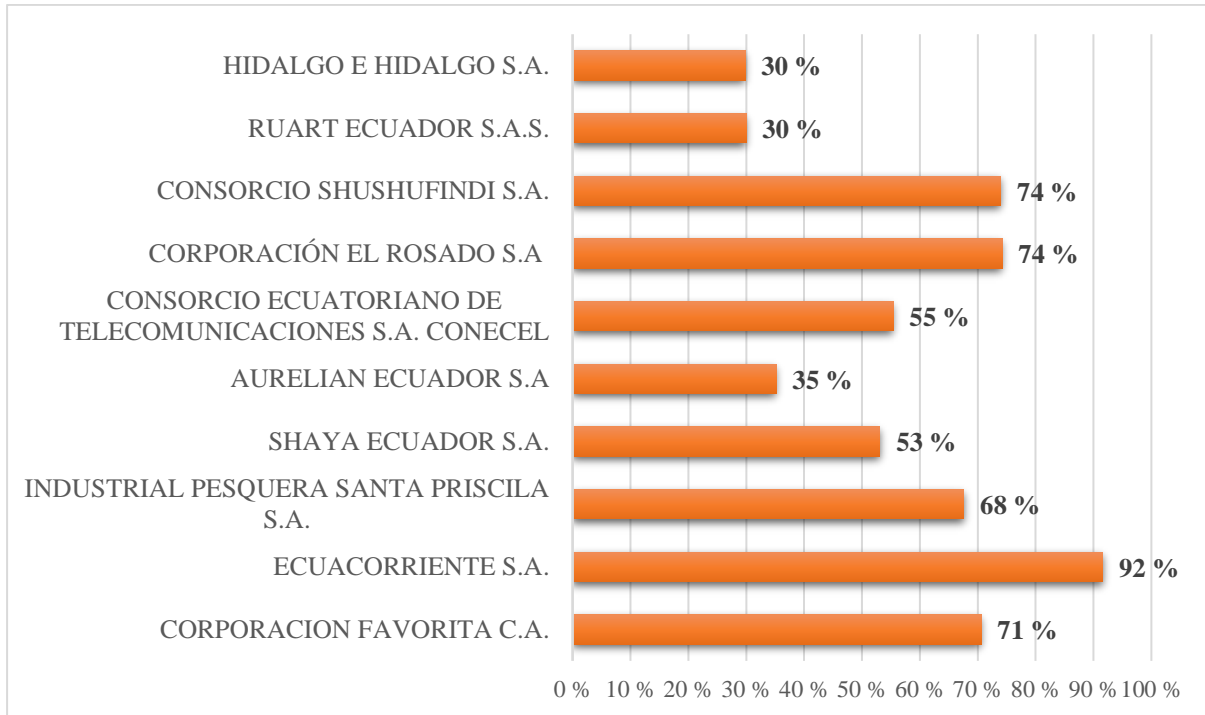


Figura 14. Promedio de endeudamiento de las empresas.

Ante lo expuesto, en la Figura 15 muestra la composición del endeudamiento total de las empresas seleccionadas, indicando que las empresas en promedio se han endeudado en 59 % a Corto Plazo, es decir las obligaciones menores a 1 año, y 41 % a largo plazo correspondiendo a los compromisos mayores a 1 año.

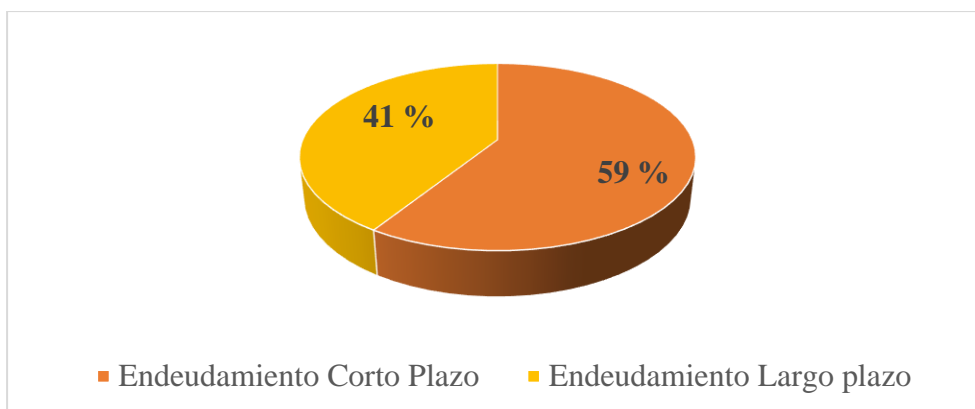


Figura 15. Endeudamiento promedio a corto y largo plazo de las empresas.

6.2 Objetivo 2: Establecer la rentabilidad de las 10 empresas más grandes en relación a los activos.

6.2.1 Indicador de la rentabilidad sobre los activos (ROA)

La Figura 16 muestra la evolución de la rentabilidad sobre los activos de cada una de las empresas. Algunas empresas muestran una rentabilidad consistentemente baja, como Corporación Favorita C.A., Hidalgo e Hidalgo S.A. y Corporación El Rosado S.A. mientras que otras experimentaron fluctuaciones significativas como Industrial Pesquera Santa Priscila S.A. y Ecuacorriente S.A. De manera diferente, empresas como Shaya Ecuador S.A. y Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones S.A. Conecel muestran tendencias de crecimiento, mientras que Aurelian Ecuador S.A. muestra tendencias de declive en el 2020. La empresa Ruart Ecuador S.A.S presenta ganancias a partir del año 2021 debido a su reciente creación en el año 2020.

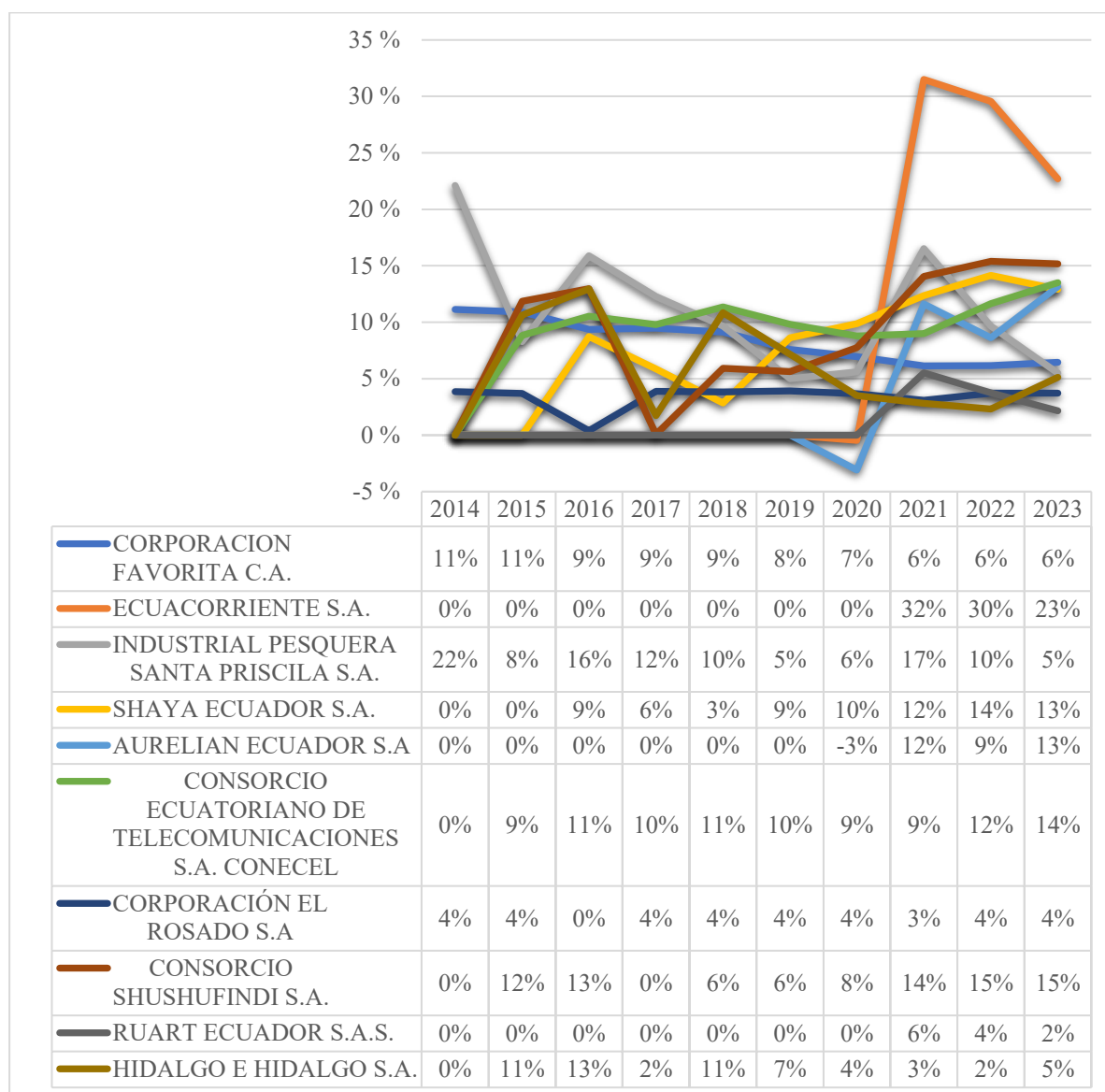


Figura 16. Indicador de la rentabilidad sobre los activos de cada empresa.

6.2.2 Indicador de la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)

La Figura 17 muestra la evolución de la rentabilidad sobre el patrimonio de cada una de las empresas. Algunas empresas muestran una rentabilidad consistentemente alta como Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones S.A. (Conecel), indicando mayor ganancia, así mismo, las empresas como Corporación Favorita C.A., Hidalgo e Hidalgo S.A., Corporación El rosado S.A, Consorcio Shushufindi S.A., Industrial Pesquera Santa Priscila S.A. y Shaya Ecuador S.A. también experimentaron fluctuaciones significativas en su rentabilidad. A su vez, Ecuacorriente S.A. y Aurelian Ecuador S.A. muestran crecimiento a partir del 2021; sin embargo, Aurelian Ecuador S.A. presentó tendencias de declive en el 2020. La empresa Ruart Ecuador S.A.S presenta ganancias a partir del año 2021 debido a su reciente creación en 2020.

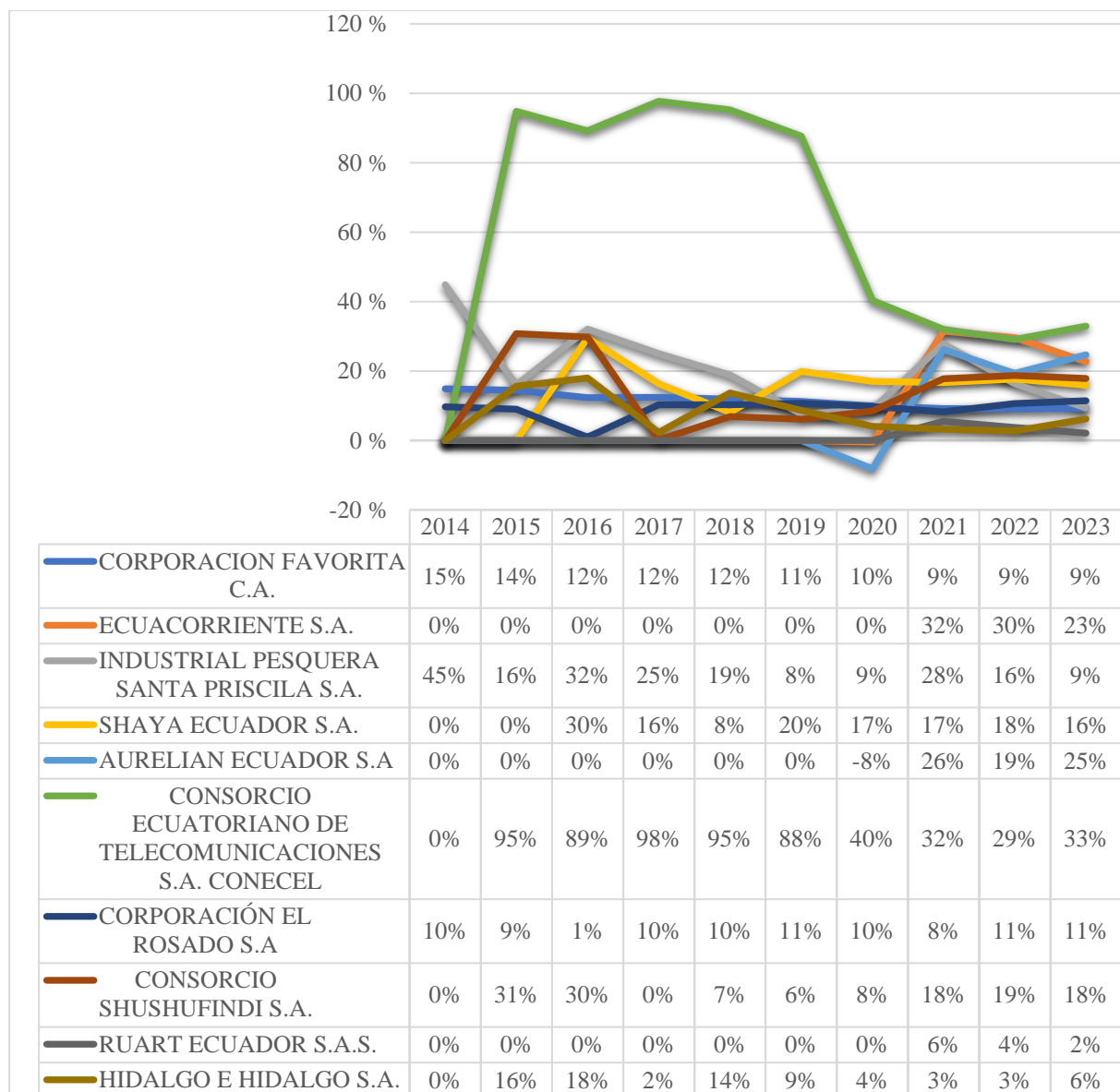


Figura 17. Indicador de la rentabilidad sobre el patrimonio de cada empresa.

6.3 Objetivo 3: Determinar la relación causa efecto entre el endeudamiento y la rentabilidad de las empresas durante el periodo 2014-2023.

El objetivo principal de este análisis es profundizar en la evaluación de la relación causa efecto entre el endeudamiento y la rentabilidad de las empresas. En la Tabla 14 la matriz de correlación de Pearson se evidencia que el ROA con el endeudamiento a corto plazo tiene relación débil con un coeficiente de (0,2656) estadísticamente significativa al 99 % y a largo plazo existe un relación muy débil (0,064) sin significancia el cual se puede decir que estas variables son muy débiles con relación a la rentabilidad sobre los activos; por otro lado, el ROE con el endeudamiento a corto plazo también posee una relación muy débil con un coeficiente de (0,039) sin significancia y a largo plazo tiene un relación débil (0,18) significativamente al 90 %, es decir, estas variables tienen relación muy débil en relación con la rentabilidad sobre los accionistas.

Tabla 14. Correlación endeudamiento y rentabilidad.

	Endeudamiento corto plazo	endeudamiento largo plazo	ROA	ROE
Endeudamiento corto plazo	1,0000			
endeudamiento largo plazo	-0,5542 ***	1,0000		
ROA	0,2656 ***	0,0637	1,0000	
ROE	0,0397	0,1864 *	0,5821 ***	1,0000

Nota: *, **, *** significativa al 90%, 95% y 99% respectivamente.

6.3.1 Estadísticos Principales

La Tabla 15 presenta los estadísticos principales de las variables de endeudamiento a corto plazo y largo plazo, así como los indicadores de rentabilidad ROA y ROE. En promedio, las empresas se financian en un 58,13 % con deudas a corto plazo. El valor central de su deuda alcanza un 62,43 % lo que indica que la mayoría de las empresas tienen valores cercanos a ese porcentaje. Además, existe una variación entre las empresas con una desviación estándar de 30,97 %; algunas no tienen deuda a corto plazo manteniéndose en 0 % mientras que otras están completamente endeudadas alcanzando el 100 %. Por otro lado, en promedio, el 33,22 % del financiamiento de las empresas provienen de deuda a largo plazo. El valor central se encuentra en un 29,87 %; con una desviación estándar de 27,48 %; así mismo, algunas empresas no están endeudadas (0 %) mientras que otras llegan a un 99,65 % de su deuda.

En términos de rentabilidad, el ROA promedio es de 63,51 %, lo que muestra qué tan bien las empresas utilizan sus activos para generar ganancias. El valor central es de 5,75 % y

su variación es baja con una desviación estándar de 5,56 %. Algunas empresas tienen rendimientos negativos de 3,09 % mientras que otras logran un máximo de 22,11 %. Finalmente, el ROE promedio alcanza un 15,2 %, lo que refleja que, por cada dólar de inversión de los accionistas, las empresas generan 15,20 centavos de ganancia; así mismo la mediana es de 9,7 % y la desviación estándar entre las empresas es de 20,91 % mostrando una dispersión de los datos. Algunas empresas tienen rentabilidad negativa hasta el 8,16 % mientras que otras logran niveles altos hasta de 97,71 %.

Tabla 15. Estadísticos principales.

Variable	Media	Mediana	Desviación estándar	Mínimo	Máximo
Endeudamiento CP	0,5813	0,6243	0,3097	0,0000	1,0000
Endeudamiento LP	0,3322	0,2987	0,2748	0,0000	0,9965
ROA	0,6351	0,0575	0,0556	-0,0309	0,2211
ROE	0,1520	0,0973	0,2091	-0,0816	0,9771

Nota. Endeudamiento a largo y corto plazo, ROA y ROE están en unidades.

6.3.2 Modelo ROA

Especificación del modelo matemático

A continuación, se presenta el modelo de forma teórica y empírica, el modelo matemático que respalda la investigación:

$$ROA_t = \beta_0 + \beta_1 \text{Endeudamiento a corto plazo}_t + \beta_2 \text{Endeudamiento a largo plazo}_t + \beta_3 \text{Pichincha}_t - \beta_3 \text{Mercado de Valores}_t + \beta_4 \text{Guayas}_t \quad (8)$$

Especificación del modelo econométrico

Para la elaboración del modelo 1 se tomó a consideración como variable dependiente el ROA, que mide las ganancias obtenidas sobre el total de activos. A continuación, se representa la ecuación del modelo.

$$ROA_t = \beta_0 + \beta_1 \text{Endeudamiento a corto plazo}_t + \beta_2 \text{Endeudamiento a largo plazo}_t + \beta_3 \text{Pichincha}_t - \beta_3 \text{Mercado de Valores}_t + \beta_4 \text{Guayas}_t + u_t \quad (9)$$

En la Tabla 16, los resultados del primer modelo, indican que el endeudamiento a corto plazo y el endeudamiento a largo plazo tienen un impacto positivo significativo en la rentabilidad sobre los activos. Del mismo modo, se utilizó variables de control como son mercado de valores y las provincias Pichincha y Guayas para facilitar el análisis de los grupos, para ello se evidencia que las variables aplicadas de las provincias tienen un impacto positivo significativo mientras que mercado de valores tienen un impacto negativo significativo en la

rentabilidad. El modelo de regresión evidencia un bajo grado de ajuste, con un R-cuadrado de 0,2676, es decir que el 26,76 % de la variabilidad de la rentabilidad sobre activos se explica por las variables independientes.

Tabla 16. Modelo 1 ROA.

Variable dependiente ROA	MCO	MCG
Constante	-0,0302 (0,0209)	-0,0302 (0,0204)
Endeudamiento a corto plazo	0,0814 *** (0,0198)	0,0814 *** (0,0088)
Endeudamiento a largo plazo	0,0583*** (0,0219)	0,0583*** (0,0154)
Pichincha	0,0633*** (0,0167)	0,0633*** (0,0177)
Mercado de valores	- 0,0382 *** (0,0129)	- 0,0382 *** (0,0101)
Guayas	0,0498 *** (0,0148)	0,0498 ** (0,0197)
n	100	100
F (5, 9)	6,8677	70,0112
R cuadrado	0,2676	0,2676
R cuadrado corregido	0,2286	0,2286
Log-verosimilitud	163,0114	162,4541
Valor p (de F)	0,0000	0,0000
Contraste de White (p- valor)	0,0521	-

Nota: Desviaciones típicas entre paréntesis; *, **, *** significativa al 90 %, 95 % y 99 % respectivamente.

El modelo incluye un total de 100 observaciones, proporcionando una base sólida para el análisis. Además, el valor p del contraste de Fisher (F) es igual a 0,0000 ($< 0,05$) indicando que es menor a 0,5 es decir, que al menos una de las variables explicativas tiene un impacto en la variable dependiente. El contraste de White establece un nivel de significancia de 0,05. En este caso, el p-valor es igual a 0,0521 ($< 0,05$); indicando heterocedasticidad, lo que significa que los errores no tienen varianza constante y afecta la eficiencia de los estimadores. Para corregir este problema y garantizar un resultado más preciso se aplica el modelo de Mínimos Cuadrados Generalizados (MCG).

Los resultados del análisis estadístico mediante MCG indica que el endeudamiento tanto a corto como largo plazo, la ubicación de la empresa en las provincias de Pichincha o Guayas, y su presencia en el mercado de valores tienen un impacto significativo en la rentabilidad sobre los activos.

A continuación, se presentan el resumen del modelo econométrico.

$$ROA_t = \beta_0 + \beta_1 \text{Endeudamiento a corto plazo}_t + \beta_2 \text{Endeudamiento a largo plazo}_t + \beta_3 \text{Pichincha}_t - \beta_3 \text{Mercado de Valores}_t + \beta_4 \text{Guayas}_t + u_t \quad (10)$$

$$ROA_t = -0,0302 + 0,0814 \text{Endeudamiento a corto plazo}_t + 0,0583 \text{Endeudamiento a largo plazo}_t + 0,0633 \text{Pichincha}_t - 0,0382 \text{mercado de valores}_t + 0,0498 \text{Guayas}_t \quad (11)$$

De acuerdo a los resultados obtenidos se evidencia que el endeudamiento tiene un impacto positivo en la rentabilidad de las empresas, ya que un aumento del 1 % en el endeudamiento a corto plazo incrementa el ROA en un 8,14 %, mientras que un aumento del 1 % en el endeudamiento a largo plazo lo eleva en un 5,83 %. Sin embargo, pertenecer al mercado de valores se asocia a una reducción del ROA en un 3,82 %, evidenciando un efecto negativo significativo. En cuanto a la ubicación geográfica, las empresas en Pichincha presentan un ROA un 6,33 % superior en comparación con las empresas que pertenecen a Zamora Chinchipe, y las empresas que pertenecen a Guayas muestran un incremento del 4,98 %, lo que indica que la ubicación influye en la rentabilidad empresarial.

6.3.3 Modelo ROE

Especificación del modelo matemático

La siguiente ecuación presenta el modelo matemático de forma teórica y empírica, el modelo matemático que respalda la investigación:

$$ROE_t = \beta_0 + \beta_1 \text{Endeudamiento a corto plazo}_t + \beta_2 \text{Endeudamiento a largo plazo}_t + \beta_3 \text{Pichincha}_t - \beta_3 \text{Mercado de Valores}_t + \beta_4 \text{Guayas}_t \quad (12)$$

Especificación del modelo econométrico

Para la construcción del modelo 2 se estableció como variable dependiente el ROE, en donde se mide la rentabilidad sobre sus fondos propios. A continuación, se representa la ecuación del modelo.

$$ROE_t = \beta_0 + \beta_1 \text{Endeudamiento a corto plazo}_t + \beta_2 \text{Endeudamiento a largo plazo}_t + \beta_3 \text{Pichincha}_t - \beta_3 \text{Mercado de Valores}_t + \beta_4 \text{Guayas}_t + u_t \quad (13)$$

En la Tabla 17, los resultados del segundo modelo, indican que el endeudamiento a corto plazo y endeudamiento a largo plazo tienen un impacto positivo significativo en la rentabilidad sobre los accionistas; así mismo se utilizó variables de control como son mercado de valores y las provincias Pichincha y Guayas para facilitar el análisis de los grupos;

igualmente se evidencia que las variables aplicadas de las provincias tienen un impacto positivo significativo mientras que mercado de valores tienen un impacto negativo significativo en la rentabilidad. El modelo de regresión evidencia un bajo grado de ajuste, con un R-cuadrado de 0,3418 es decir, que el 34,18 % de la variabilidad de la rentabilidad sobre los accionistas se explica por las variables independientes.

Tabla 17. Modelo 2 ROE.

Variable dependiente ROE	MCO	MCG
Constante	- 0,0227 (0,0746)	- 0,0228 (0,0375)
Endeudamiento a corto plazo	0,0718 (0,0707)	0,0718 ** (0,0269)
Endeudamiento a largo plazo	0,1514 * (0,0783)	0,1514 *** (0,0295)
Pichincha	0,1632*** (0,0595)	0,1632** (0,0512)
Mercado de valores	-0,1635 *** (0,0459)	-0,1635 *** (0,0260)
Guayas	0,2774 *** (0,0527)	0,2774 *** (0,0750)
n	100	100
F (5, 9)	9,7629	38,0968
R cuadrado	0,3418	0,3418
R cuadrado corregido	0,3068	0,3068
Log-verosimilitud	35,8562	35,8562
Valor p (de F)	0,0000	0,0000
Contraste de White (p- valor)	0,0006	-

Nota: Desviaciones típicas entre paréntesis; *, **, *** significativa al 90 %, 95 % y 99 % respectivamente.

El modelo incluye un total de 100 observaciones, proporcionando una base sólida para el análisis. Además, el valor p del contraste de Fisher (F) es de 0,000; indicando que al menos una variable explicativa es significativamente diferente de cero. El contraste de White establece un nivel de significancia de 0,05. En este caso, el análisis arrojó un p valor de 0,0006 que es considerablemente menor a 0,05. Esto proporciona evidencia suficiente para rechazar la hipótesis nula (H_0) que asume homocedasticidad en los errores del modelo, sugiriendo que existe heterocedasticidad (H_1). Para corregir este problema y garantizar un resultado más preciso se aplica el modelo de Mínimos Cuadrados Generalizados (MCG).

Los resultados del análisis estadístico mediante MCG indica que el endeudamiento tanto a corto como largo plazo, la ubicación de la empresa en las provincias de Pichincha o Guayas, y su presencia en el mercado de valores tienen un impacto significativo en la rentabilidad sobre los accionistas.

A continuación, se presentan el resumen del modelo econométrico.

$$ROE_t = \beta_0 + \beta_1 \text{Endeudamiento a corto plazo}_t + \beta_2 \text{Endeudamiento a largo plazo}_t + \beta_3 \text{Pichincha}_t - \beta_3 \text{Mercado de Valores}_t + \beta_4 \text{Guayas}_t + u_t \quad (14)$$

$$ROE_t = -0,0227 + 0,0718 \text{Endeudamiento a corto plazo}_t + 0,1514 \text{Endeudamiento a largo plazo}_t + 0,1632 \text{Pichincha}_t - 0,1635 \text{Mercado de Valores}_t + 0,2774 \text{Guayas}_t + u_t \quad (15)$$

El análisis muestra que el endeudamiento influye positivamente en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), ya que un aumento del 1 % en el endeudamiento a corto plazo incrementa el ROE en un 7,18 %, mientras que un aumento del 1 % en el endeudamiento a largo plazo lo eleva en un 15,14 %, reflejando un impacto positivo significativo. Sin embargo, la pertenencia al mercado de valores está asociada con una disminución del ROE en un 16,35 %, lo que indica un efecto negativo relevante. En cuanto a la ubicación, las empresas en Pichincha tienen un ROE del 16,32 % mayor en comparación con las empresas que pertenecen a Zamora Chinchipe, mientras que las empresas que se ubican en Guayas el aumento son del 27,74 %, evidenciando que la localización geográfica influye en la rentabilidad empresarial.

6.3.4 Resultado de la hipótesis

Con base a los resultados obtenidos mediante el modelo de MCO y MCG se rechaza la hipótesis nula (H_0), que sostiene que el nivel de endeudamiento no tiene relación con la rentabilidad financiera, y se acepta la hipótesis alternativa (H_1), que sostiene el nivel de endeudamiento tiene relación con la rentabilidad financiera.

El análisis revela la significancia que se obtuvo en relación con la rentabilidad en términos de activos (ROA) como en relación al patrimonio (ROE). Se observa que las variables de endeudamiento a corto plazo y largo plazo tiene un efecto positivo significativo en la rentabilidad financiera de las empresas indicando que un manejo adecuado de la deuda puede mejorar la rentabilidad. Por otro lado, la variable Mercado de Valores tiene un impacto relevante en ambas métricas, en donde su coeficiente es negativo; sin embargo, las provincias Pichincha y Guayas tiene un impacto positivo significativo en la rentabilidad, indicando que la diferencia geográfica afecta de manera diferente la eficiencia operativa y el rendimiento de capital.

Finalmente, los resultados econométricos destacan que las variables aplicadas, endeudamiento a corto plazo, endeudamiento a largo plazo, Mercado de valores, Pichincha y Guayas son determinantes claves para explicar las fluctuaciones en la rentabilidad. El modelo muestra un sólido nivel de ajuste a los datos y los coeficientes de regresión son estadísticamente

significativos, lo que refuerza la validez de las conclusiones sobre la relación de estas variables. Estos hallazgos permiten a las empresas no solo incrementar su rentabilidad, si no también fortalecer su posición competitiva en el mercado.

7. Discusión

Como se evidencia, las empresas investigadas en promedio general mantienen el 59 % de su deuda a corto plazo y el 41 % a largo plazo; percibiendo una distribución de deuda equilibrada. Esta estructura de endeudamiento les permite garantizar liquidez a corto plazo sin comprometer su estabilidad financiera a largo plazo. Estos hallazgos se relacionan con el estudio de Haro (2021), quien concluye que un alto nivel de endeudamiento no impide la generación de valor económico ni comprende la sostenibilidad financiera de las empresas. Es decir, a pesar de sus obligaciones con terceros, estas compañías pueden cumplir con sus compromisos y mantener beneficios sostenibles.

En ese contexto, Ponce et al. (2024) respalda estos resultados, destacando la importancia de un nivel adecuado de endeudamiento a largo plazo como estrategia de prevención ante posibles dificultades económicas. Además, indican que una proporción equilibrada de deuda a largo plazo permite a las empresas adaptarse mejor a las fluctuaciones del entorno económico y reducir su vulnerabilidad ante situaciones adversas. Por ello mantener un equilibrio financiero con una proporción adecuada de deuda a largo plazo consideran una estrategia inteligente para proporcionar mayor estabilidad y flexibilidad ante cambios en el entorno económico. Este enfoque se relaciona con la Teoría del Trade-Off, que sostiene que las empresas buscan equilibrio entre los beneficios fiscales del endeudamiento y los costos de quiebra financiera, lo que explica la estructura de capital observada en el estudio.

En cuanto a la rentabilidad, los resultados muestran comportamientos diversos entre las empresas analizadas. El 30% de las diez empresas más grandes registra una rentabilidad positiva en términos de ROA y ROE a partir del séptimo año, mientras que el 70 % refleja rentabilidad desde el primer año analizado, con valores que oscila entre el 0,08 % y el 95 %. Esto implica que, por cada dólar invertido estas empresas generan ganancias dentro de este rango. Daza (2018) argumenta que, en el mercado brasileño, las altas tasas de rentabilidad impulsan un mayor crecimiento empresarial, pero el crecimiento no necesariamente se traduce en mayor rentabilidad. Esto refuerza la idea de que la rentabilidad es el principal impulsor del crecimiento, y no al revés, ya que las empresas más rentables cuentan con los recursos necesarios para expandirse y mejorar su desempeño.

De manera similar, Jin y Xu (2022) concluyeron que las empresas con mayores niveles de capital intelectual suelen tener un apalancamiento financiero más bajo, lo que influye positivamente en su rentabilidad. Al depender menos del financiamiento externo, estas

empresas reducen su riesgo financiero y logran mantener índices de rentabilidad más estables, asegurando los ingresos necesarios para cubrir costos y gastos operativos. Estos hallazgos se relacionan con la Teoría del Pecking Order, sugiriendo que las empresas prefieren financiarse primero con recursos internos antes de recurrir a la deuda externa, lo que les permite minimizar costos de agencia y riesgos financieros.

Los resultados de la correlación de Pearson evidenciaron que la relación entre el endeudamiento y la rentabilidad es débil. Sin embargo, el uso de los modelos econométricos mostró una mayor relación, donde el endeudamiento a corto y largo plazo resultó estadísticamente significativo y positivamente relacionado con la rentabilidad. Esto contradice el estudio de Zhang y Azman (2023), quienes afirman que el financiamiento mediante deuda afecta negativamente la rentabilidad empresarial. No obstante, los hallazgos coinciden con el estudio de Negasa (2016), quien encontró que la estructura de capital impacta significativamente la rentabilidad de las empresas.

Además, Zambrano et al. (2021) encontraron que las microempresas en la provincia de Guayas presentan un mayor nivel de endeudamiento y liquidez en comparación con otras provincias del Ecuador. Sin embargo, las microempresas fuera de Guayas muestran una mejor rentabilidad financiera promedio. Esto se relaciona con los resultados del presente estudio, ya que la estructura de endeudamiento no siempre se traduce en mayor rentabilidad.

Asimismo, Chicaiza (2022), en su estudio sobre las empresas manufactureras en Pichincha, determinó que el endeudamiento empresarial no es excesivo y que las unidades productivas han experimentado un crecimiento moderado. Además, encontró que las empresas tienden a preferir financiamiento mediante créditos en lugar de recurrir a la capitalización de los accionistas. También concluyó que las caídas ocasionales en la rentabilidad se deben principalmente a una reducción en las ventas y no a un incremento en los costos y gastos, lo que coincide con los hallazgos del presente estudio, donde se observa que las empresas que se encuentran en Pichincha mantienen una rentabilidad positiva pero moderada.

La observación de Fernández (2021), que destaca que las empresas que participan en el mercado de valores experimentan un aumento en sus activos totales, capital y ganancias brutas, pero no muestran mejoras significativas en sus tasas de rentabilidad o utilidades, esto se relaciona con los resultados obtenidos en el estudio actual, donde las empresas que pertenecen al mercado de valores presentan una significancia negativa en relación a la rentabilidad financiera de las empresas.

Es importante conocer las limitaciones de este estudio, en cuanto a los datos obtenidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se identificaron datos atípicos que

podrían influir en los resultados de análisis. En futuras investigaciones se sugiere implementar otras variables de control para profundizar el estudio, ya que estos aspectos podrían proporcionar una comprensión más integral de las empresas.

Finalmente, la respuesta a la pregunta general ¿Cómo ha influido el endeudamiento y la rentabilidad en el crecimiento de las diez mejores empresas en los últimos 10 años? se obtiene a partir del análisis financiero realizado a las empresas. Además, el modelo econométrico confirma que el endeudamiento tiene relación con la rentabilidad financiera de las 10 mejores empresas con base en sus activos, respaldando así la hipótesis planteada de que el endeudamiento tiene relación con la rentabilidad financiera.

8. Conclusiones

Los resultados evidencian que en promedio las empresas mantienen un 59 % del endeudamiento a corto plazo, mientras que el 41 % mantiene financiamiento a largo plazo. Asimismo, la tendencia a priorizar la deuda sobre la capitalización de accionistas se alinea con la Teoría del Pecking Order y el Trade-Off, lo que les permite optimizar su estructura financiera y garantizar la liquidez necesaria para el desarrollo de sus operaciones.

Los indicadores de rentabilidad, tanto ROA como ROE, muestran que el 70 % de las empresas mantienen un equilibrio en su rentabilidad, mientras que el 30 % restante alcanza ganancias sostenibles a partir del séptimo año. Evidenciando que la rentabilidad empresarial no solo depende del tiempo, sino que también influye directamente en el crecimiento y la sostenibilidad de las compañías. Además, la variabilidad de la rentabilidad sobre los activos se explica en un 26,76 %, mientras que la rentabilidad sobre los accionistas varía en un 34,18 %. En este sentido, una mayor rentabilidad proporciona a las empresas los recursos necesarios para expandirse y fortalecer su posición en el mercado, aunque el crecimiento no siempre garantice un aumento en la rentabilidad.

Existe una relación positiva entre el endeudamiento y la rentabilidad financiera, lo que indica que una estructura de deuda equilibrada permite a las empresas mantener estabilidad y crecimiento sostenible. Sin embargo, al aplicar los modelos econométricos, se identificó una relación más significativa entre las variables, donde el endeudamiento a corto y largo plazo resultó un efecto positivo sobre la rentabilidad. Además, el análisis territorial reveló que las empresas ubicadas en las provincias de Pichincha y Guayas presentan una relación positiva y significativa con la rentabilidad indicando que estas zonas pueden favorecer el desempeño financiero de las empresas. En cambio, la variable mercado de valores mostró una relación negativa significativa con la rentabilidad, sugiriendo que la participación de este mercado no necesariamente produce un mayor retorno para las empresas.

9. Recomendaciones

Con base en los resultados obtenidos, se recomienda considerar los siguientes aspectos:

Dado que las empresas han conseguido equilibrar el endeudamiento a corto y largo plazo de manera efectiva para maximizar su rentabilidad, se recomienda continuar con esa estrategia de gestión financiera para evitar riesgos asociados al sobreendeudamiento, asegurando la estabilidad financiera como el crecimiento a largo plazo para seguirse manteniendo en los puestos con mayor ranking empresarial del país.

A las empresas con índices bajos de rentabilidad financiera se sugiere implementar estrategias de reinversión y optimización de recursos para mejorar sus índices y asegurar un crecimiento sostenible desde etapas tempranas.

Puesto que el endeudamiento a corto como a largo plazo tiene un efecto positivo sobre la rentabilidad, se sugiere que las empresas evalúen cuidadosamente sus necesidades de financiamiento y aprovechen las oportunidades de endeudamiento cuando sea necesario, sin perder de vista su capacidad de pago y el impacto de los costos financieros. Así mismo, se recomienda realizar estudios adicionales para identificar otros factores o variables no consideradas que puedan influir en la relación entre el endeudamiento y rentabilidad, para mejorar la gestión financiera.

10. Bibliografía

- Arévalo L, G., Zambrano V, S., y Vásquez G, A. (2022). Teoría del Pecking Order para el análisis de la estructura de capital: aplicación en tres sectores de la economía colombiana. *Revista Finanzas y Política Económica*, 14(1). <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v14.n1.2022.5>
- Álvarez, F., López, O., y Toledo, M. (2021). *Acceso al financiamiento de las pymes*. Banco de Desarrollo de América Latina <https://bit.ly/39IeZwD>.
- Arias, E. R. (2024). *Método sintético: Qué es, características y ejemplos*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/metodo-sintetico.html>
- Arias, E. R. (2024). *Rentabilidad: Qué es y qué tipos hay*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>
- Aguirre, C., Barona, C., y Dávila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial. *Revista Valor Contable* 7(1), 50-64. <https://bit.ly/3Anvn0t>
- Banco Central del Ecuador. (2021). *Informe de la evolución de la economía ecuatoriana en 2021 y perspectivas 2022*. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/EvolEconEcu_2021pers2022.pdf
- Banco Bilbao Vizcaya BBVA. (2024). *Qué es la deuda: para qué sirve y cómo se mide el endeudamiento financiero*. BBVA. <https://acortar.link/zxiinU>
- Burguillo, R. V. (2020). *Deuda*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/deuda.html>
- Caiza Panimboza, C. A. (2023). *El endeudamiento y la rentabilidad económica de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua* [Universidad Técnica de Ambato]. Repositorio institucional UTA <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/39345>
- Claro Ecuador, (2023). *Claro Ecuador* <https://www.linkedin.com/company/claro-ecuador/about/>
- Chicaiza C. E. J. (2022). *Análisis financiero y la predicción de la insolvencia en las empresas manufactureras de la provincia de Pichincha*. [Universidad Técnica de Ambato]. Repositorio institucional UTA.

<https://repositorio.uta.edu.ec/server/api/core/bitstreams/aa159169-2c1a-46bd-9862-a7a0dc9e749c/content>

- Corporación Favorita. (2024). *Corporación Favorita*. <https://www.corporacionfavorita.com/>
- Daza I., J. (2018). Crecimiento y rentabilidad en el mercado emergente brasileño. *Cuadernos de Gestión*, 15(2), 91–112. <https://doi.org/10.5295/cdg.130444jd>
- Delsol., (2022). *Pasivo corriente y no corriente*. Sdelsol.com. <https://www.sdelsol.com/glosario/pasivo-corriente-y-no-corriente/>
- Emis, (2024). *Consorcio Shushufindi S.A. Perfil de Compañía - Ecuador*. Emis.com. <https://acortar.link/mDFO0n>
- Emis, (2024). *Ruart Ecuador S.A.S. Perfil de Compañía - Ecuador* Emis.com. <https://acortar.link/b3Ufjw>
- Emis, (2024). *Hidalgo e Hidalgo S.A. Perfil de Compañía - Ecuador*. Emis.com., <https://acortar.link/U5KIPc>
- Emis, (2024). *Shaya Ecuador S.A. Perfil de Compañía - Ecuador Finanzas y ejecutivos clave* https://www.emis.com/php/company-profile/EC/Shaya_Ecuador_SA_es_4910079.html
- Ecuacorriente S.A. (2024). *Ecuacorriente S.A. | LinkedIn*. <https://www.linkedin.com/company/ecuacorriente-s.a./?originalSubdomain=ec>
- Ecuacorriente S.A. (2024). *El portal de trabajos líder del país*. https://www.multitrabajos.com/perfiles/empresa_ecuacorriente-s.a._10061362.html
- Escaleras, A. (2020). Análisis económico y financiero de la Empresa Distribuidora Internacional de Alimentación S.A (2015-2018). Sabadell: Universidad Autónoma de Barcelona <https://bit.ly/3xz1pn8>.
- Espinoza R., G. B., Gómez G., M. B., & Zambrano F., J. J. (2024). La estructura del financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las PYMES que cotizan en el mercado bursátil de Ecuador. *Revista Latinoamericana de Difusión Científica*, 6(10), 135-149. <https://doi.org/10.38186/difcie.610.09>
- Ferraro, C., y Goldstein, E. (2011). Políticas de Acceso al Financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas en América Latina. *Santiago de Chile Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)*. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/5ee41753-1e2e-4880-a0eb-da3130bda027/content>

- Fernández, I. (2021). Influencia del mercado de valores en las empresas emisoras: Caso Ecuador. *X-Pedientes Económicos*, 3(5), 37–54. https://ojs.supercias.gob.ec/index.php/X-pedientes_Economicos/article/view/30
- Fruta del Norte (2022). *Fruta del Norte Minería responsable que construye futuro*. <https://frutadelnorte.com/historia/>
- Fuentes, P. C. A. (2010). Empresa Y Responsabilidad Social, Análisis Conceptual. *Revista de Derecho*, (13), 139-184 <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5973561>
- García T., G. H., & Villafuerte O., M. F. (2015). Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones. *Actualidad Contable Faces*, 18(30), 49-73. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25739666004>
- Galán, J. S. (2024). *Descubre qué es una empresa: Definición sencilla, tipos y ejemplos*. Economipedia. https://economipedia.com/definiciones/empresa.html#google_vignette
- Gamez, M. J. (2015). *Objetivos y metas de desarrollo sostenible*. Desarrollo Sostenible. <https://acortar.link/137s>
- Galarza, 2020. Los alcances de una investigación. *CienciAmérica*. Vol. 9 (3), <http://dx.doi.org/10.33210/ca.v9i3.336>
- Galarza, R. C. (2020). Los alcances de una investigación. *CienciAmérica*, 9(3), 1-6. <https://doi.org/10.33210/ca.v9i3.336>
- Grupo el Rosado, (2024). *Grupo el rosado*. <https://www.elrosado.com/Home/InternaG>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera*. (Cámara Nacional de la Industria Editorial Mexicana, Ed.; 12.^a ed.). Pearson Education.
- Gitman, L., & Zutter, C. J. (2016). *Administración Financiera* (Cámara Nacional de la Industria Editorial Mexicana, Ed.; 14.^a ed.). Pearson Education.
- Guapisaca, G., & Toral, P. (2019). *Análisis de la rentabilidad y endeudamiento de las sociedades del sector de elaboración de bebidas del Ecuador, 2013-2017* [Trabajo de graduación, Universidad del Azuay]. <https://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/9581>
- Gutiérrez Andrade, O., & Zurita Moreno, A. (2006). Sobre la inflación. *PERSPECTIVAS*, 9(3), 81-115. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=425942413004>
- Haro S., A. (2021). Estudio del riesgo financiero desde la estructura de capital en las pymes textiles. *Desarrollo Gerencial*, 13(2), 1–27. <https://doi.org/10.17081/dege.13.2.4894>

- Hernández L., J. D., Espinosa C., F., Rodríguez, J. E., Chacón R., J. G., Toloza S., C. A., Arenas T., M. K., Carrillo S., S. M., & Bermúdez P., V. J. (2018). Sobre el uso adecuado del coeficiente de correlación de Pearson: definición, propiedades y suposiciones. *Archivos Venezolanos de Farmacología y Terapéutica*, 37(5), 587-595. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=55963207025>
- Hernández-Sampieri, R. & Mendoza, C (2018). Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta, Ciudad de México, México: Editorial Mc Graw Hill Education, 714p.: <https://doi.org/10.22201/fesc.20072236e.2019.10.18.6>
- Hernández-Sampieri, R. & Mendoza, C (2014). *Metodología de la investigación*. Ciudad de México, Editorial Mc Graw Hill.; 6.^a ed.). Education, 599p. https://apiperiodico.jalisco.gob.mx/api/sites/periodicooficial.jalisco.gob.mx/files/metodologia_de_la_investigacion_-_roberto_hernandez_sampieri.pdf
- Human, Y. R. (2021). *La Empresa*. uDocz. <https://acortar.link/4ZCrWF>
- Instituto Nacional de Estadística y Censos (2024). *Registro Estadístico de Empresas*. [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas Economicas/Registro Empresas Establecimientos/2023/Semestre I/Boletin_REEM_2023.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/Registro_Empresas_Establecimientos/2023/Semestre_I/Boletin_REEM_2023.pdf)
- Jin, G. y Xu, J. (2022). ¿El capital intelectual afecta el apalancamiento financiero de las empresas agrícolas chinas? Explorando el papel de la rentabilidad de las empresas *Sustainability* 14(5), 1-14. <https://doi.org/10.3390/su14052682>
- Kiss, T., (2024). *Investigación no experimental*. Enciclopedia Concepto <https://concepto.de/investigacion-no-experimental/>.
- Ley de Compañías. (2023). Gob.ec. <https://acortar.link/o5DTqy>
- Macías L., F. I., & Tello M., W. T. (2024). Rentabilidad financiera y su incidencia en la toma de decisiones del Taller Automotriz Tello. *Ciencia y Desarrollo, Universidad Alas Peruanas*. <http://revistas.uap.edu.pe/ojs/index.php/CYD/index>
- Masgrau, E. G. (2005). El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa. *Revista de Contabilidad y Dirección*, (2), 71–91. https://accid.org/wp-content/uploads/2018/09/analisis_castellano_071-091.pdf
- Martín-Mayoral, F. (2009). Desde los años 50 hasta el gobierno de Rafael Correa. *Revista Nueva sociedad*, (221), 120–137. <https://nuso.org/articulo/desde-los-anos-50-hasta-el-gobierno-de-rafael-correa/>

- Mayorga P., R. B., Graciano V., D. C., Martínez Hernández, A., Moctezuma Jiménez, P. M., Pérez Galindo, B., & Roldan Carpio, A. (2022). Cuadro comparativo de Análisis Paramétrico y No Paramétrico. *Educación y Salud Boletín Científico Instituto de Ciencias de la Salud Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo*, 10(20), 90-93. <https://doi.org/10.29057/icsa.v10i20.9143>
- Maldonado, J. (2020). *Tipos de empresas*. Prezi.Com. <https://acortar.link/ERcCiX>
- Montero G. R., (2016). Modelos de regresión lineal múltiple. *Documentos de Trabajo en Economía Aplicada*. Universidad de Granada. España. https://www.ugr.es/~montero/matematicas/regresion_lineal.pdf
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). Corporate income taxes and the cost of capital: A correction. *American Economic Review*, 53(3), 433-443. <https://doi.org/10.2307/1809167>
- Narváez, M. (2022). Método deductivo: *Qué es y cuál es su importancia*. QuestionPro. <https://acortar.link/THuTxM>
- Narváez, M. (2023). Método inductivo: *Qué es, características y ejemplos*. QuestionPro. <https://acortar.link/odcVGA>
- Nava R., M. A., (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009>
- Negasa, T. (2016). El efecto de la estructura de capital en la rentabilidad de las empresas (evidenciado a partir de datos etíopes). *Preprints*. <https://doi.org/10.20944/preprints201607.0013.v1>
- Ortega, C. (2021). *Método analítico: Qué es, para qué sirve y cómo realizarlo*. Questionpro. <https://acortar.link/99Nb6t>
- Ortega, C. (2023). *Estadística inferencial: Qué es, importancia y ejemplos*. Questionpro. <https://acortar.link/DoEket>
- Ponce T., M. E., Cabrera A., K. N., Medina A., A. T., & Torres B., R. M. (2024). Rentabilidad vs endeudamiento: un estudio comparativo de las empresas industriales de la zona 3 del Ecuador. *Pacha. Revista de Estudios Contemporáneos del Sur Global*, 5(14). <https://doi.org/10.46652/pacha.v5i14.260>
- Palacios, D. (2021). *Los 7 tipos de empresas y su clasificación*. Hubspot.es. <https://acortar.link/WL9i4h>

- Palacios, Z. M. E. (2024). “Variación de la rentabilidad financiera en función del endeudamiento en la Empresa Ferrocenro UNIMAX” [Universidad Nacional de Loja]. Repositorio Institucional UNL <https://dspace.unl.edu.ec/jspui/handle/123456789/28731>
- Pozos, F.L., & Márquez, M.P. (2016). Importancia y análisis del desarrollo empresarial. *Revista Scielo*, 184-202. <http://dx.doi.org/10.14482/pege.40.8810>
- Ricardo, R. (2024). *Diseño Longitudinal: Definición, tipos y ejemplos*. Estudiando. <https://acortar.link/rVpQVV>
- Rendón-Macías, M. E., Villasís-Keever, M. Á., & Miranda-Novales, M. G. (2016). Estadística descriptiva. *Revista alergia Mexico*, 63(4), 397–407. <https://revistaalergia.mx/ojs/index.php/ram/article/view/230/387#:~:text=La%20estad%C3%ADstica%20descriptiva%20tiene%20como,datos%20y%20mostrar%20cifras%20puntuales.>
- Sánchez, J. (2024). *Financiación a corto plazo o a largo plazo: ¿cuál es la mejor opción para tu empresa?* Bekafinance. <https://acortar.link/6Lz8Z4>
- Santa Priscila. (2024). *Santa-priscila-admin.com*. <https://www.santa-priscila-admin.com/historia.php>
- Sauza A., B., González R., J., Pérez C., S., Lechuga C., C., Cruz R., D., & Hernández B, B. E. (2021). Teoría de la jerarquía financiera ¿Aplica en las grandes empresas mexicanas? *Ingenio y Conciencia Boletín Científico de la Escuela Superior Ciudad Sahagún*, 8(16), 31-35. <https://doi.org/10.29057/escs.v8i16.6998>
- Siigo. (2019). *¿Cuáles son los Indicadores de Rentabilidad?* Siigo.com. <https://acortar.link/h8lBUx>
- Strouhal, J., Štamfestová, P., Ključnikov, A., y Vincúrová, Z. (2018). Diferentes Enfoques para la Construcción del Ebit y su Impacto en el Desempeño Financiero Corporativo Basado en la Rentabilidad de los Activos: Algunas Evidencias de las 100 Mejores Empresas Checas. *Journal of Cryptology*, 10, 144-154. <https://doi.org/10.7441/JOC.2018.01.09>
- Thompson, I. (2006). *Definición de empresa*. Promonegocios.net. <https://acortar.link/wOKuH>
- Unchupaico, R. R. C., & de León, F. D. P. P. (2015). Rentabilidad financiera y liquidez corriente de las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de

- Lima, 2011-2014. *Revista de investigación universitaria*, 4(2).
<https://doi.org/10.17162/riu.v4i2.690>
- Zhang, C. y Azman, N. (2023). El impacto de la financiación mediante deuda en la rentabilidad de las empresas emergentes. *Gestión y estrategia empresarial*. (14)1, 45-62
<https://doi.org/10.5296/bms.v14i1.20842>
- Zamora, A. I (2008). “*Rentabilidad y Ventaja Comparativa: Un análisis de los Sistemas de Producción de Guayaba en el Estado de Michoacán*” [Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo]. Repositorio institucional UMSNH
<https://www.eumed.net/libros-gratis/2011c/981/index.htm>
- Zambrano V. S. M., & Acuña C. G. (2013). Teoría del Pecking Order versus teoría del Trade off para la empresa Coservicios S.A. E.S.P. *Apuntes del Cenes*, 32(56), 205-236.,
http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-30532013000200009&lng=en&tlng=es.
- Zambrano F., J. F., Sánchez P., M. E., y Correa S., S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 11(22), pp. 235-249.
<https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>

11. Anexos

Anexo 1. La Favorita C.A.

	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019		2019-2020		2020-2021		2021-2022		2022-2023			
	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%		
ACTIVO																				
PASIVO	58.034.120,98	4,52%	97.151.170,60	7,23%	123.856.250,86	8,60%	121.738.324,18	7,78%	365.724.076,56	21,70%	70.398.375,58	3,43%	221.346.531,02	10,43%	137.196.877,44	5,86%	83.972.273,50	3,39%		
PASIVO CORRIENTE	6.602.396,81	2,04%	12.638.673,72	3,83%	24.380.222,89	7,12%	25.508.362,74	6,95%	269.831.418,93	68,78%	-23.255.579,60	-3,51%	133.095.954,34	20,83%	28.398.275,18	3,68%	-21.972.906,46	-2,75%		
PASIVO NO CORRIENTE	-17.198.685,97	-6,33%	9.061.400,10	3,56%	31.053.796,78	11,79%	23.961.386,99	8,14%	228.959.488,03	71,91%	-229.587.869,71	-41,94%	106.468.641,07	33,50%	73.150.124,00	17,24%	-49.935.762,72	-10,04%		
PATRIMONIO NETO	23.801.082,78	46,09%	3.577.273,62	4,74%	-6.673.573,89	-8,45%	1.546.975,75	2,14%	40.871.930,90	55,31%	206.332.290,11	179,78%	26.627.313,27	8,29%	-44.751.848,82	-12,87%	27.962.856,26	9,23%		
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	51.431.724,17	5,35%	84.512.496,88	8,34%	99.476.027,97	9,06%	96.229.961,44	8,04%	95.892.657,63	7,41%	93.653.955,18	6,74%	88.250.576,68	5,95%	108.798.602,26	6,92%	105.945.179,96	6,31%		
	3.470.588,97	2,42%	-11.562.706,93	-7,89%	13.357.090,50	9,89%	5.629.638,48	3,79%	1.752.392,24	1,14%	-8.264.998,42	-5,31%	-3.675.603,93	-2,49%	8.855.484,15	6,16%	12.555.701,95	8,22%		

Anexo 2. Ecuacorriente S.A.

	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019		2019-2020		2020-2021		2021-2022		2022-2023			
	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%		
PASIVO	182.708.970,50	63,78%	177.484.655,00	37,83%	325.338.666,00	50,31%	249.821.508,00	25,70%	265.851.390,00	21,76%	119.772.935,00	8,05%	273.083.977,00	16,99%	-104.493.409,10	-5,56%	294.936.770,89	16,61%		
PASIVO CORRIENTE	17.609.046,50	323,36%	54.919.744,10	238,21%	325.016.409,90	416,82%	249.821.508,00	61,99%	265.851.390,31	40,72%	119.772.934,89	13,04%	-5.524.158,20	-0,53%	-460.134.855,84	-44,55%	-59.959.620,91	-10,47%		
PASIVO NO CORRIENTE	17.351.228,50	318,62%	54.879.659,10	240,73%	324.795.439,90	418,14%	249.723.345,00	62,05%	264.434.742,00	40,55%	42.285.514,00	4,61%	-27.889.916,00	-2,91%	-493.640.245,90	-53,02%	-135.531.996,51	-30,99%		
PATRIMONIO NETO	257.818,00	0,00%	40.085,00	15,55%	220.970,00	74,18%	98.163,00	18,92%	1.416.648,31	229,59%	77.487.420,89	3810,20%	22.365.757,80	28,13%	33.505.390,06	32,88%	75.572.375,60	55,82%		
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	165.099.924,00	58,75%	122.564.910,90	27,47%	322.256,10	0,06%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	278.608.135,00	48,97%	355.641.446,74	41,96%	354.896.391,80	29,50%		
	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-2.633.855,70	0,00%	269.658.811,70	-10238,18%	88.818.163,76	33,26%	-1.981.673,35	-0,56%		

Anexo 3. Industrial Pesquera Santa Priscila S.A.

CUENTA	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019		2019-2020		2020-2021		2021-2022		2022-2023	
	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%
ACTIVO	5.614.860,10	3,65%	37.379.485,10	23,45%	50.308.917,65	25,57%	62.039.474,35	25,11%	190.534.559,20	61,64%	86.209.220,80	17,25%	284.069.590,00	48,49%	404.356.464,40	46,48%	516.993.197,82	40,57%
PASIVO	-1.443.045,40	-1,85%	22.744.731,80	29,72%	26.246.286,10	26,44%	25.559.298,90	20,36%	20.255.481,30	13,41%	49.472.404,70	28,87%	133.180.897,00	60,31%	165.315.529,44	46,70%	221.180.713,37	42,59%
PASIVO CORRIENTE	3.478.958,60	6,42%	-37.609.841,00	-65,18%	84.331.676,07	419,81%	21.147.169,93	20,25%	-6.767.553,08	-5,39%	51.308.634,08	43,19%	98.690.477,00	58,02%	78.056.807,43	29,04%	69.717.922,87	20,10%
PASIVO NO CORRIENTE	-4.922.004,00	-20,72%	60.354.572,80	320,45%	-58.085.389,97	-73,35%	4.412.129,47	20,91%	27.023.033,88	105,91%	-1.836.229,58	-3,49%	34.490.420,30	68,02%	87.258.721,91	102,42%	151.462.790,50	87,83%
PATRIMONIO NETO	7.057.905,50	9,31%	14.634.753,30	17,66%	24.062.631,55	24,68%	36.480.175,45	30,01%	170.279.077,90	107,75%	36.736.816,10	11,19%	150.888.693,00	41,33%	239.040.934,96	46,33%	295.812.484,45	39,18%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	-20.776.476,80	-61,11%	18.017.529,80	136,29%	-885.373,00	-2,83%	-482.976,90	-1,59%	-4.890.797,74	-16,37%	7.852.369,68	31,44%	110.881.100,62	337,73%	-20.719.746,08	-14,42%	-24.698.579,97	-20,08%

Anexo 4. Shaya Ecuador S.A.

CUENTA	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019		2019-2020		2020-2021		2021-2022		2022-2023	
	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%
ACTIVO	500.308.143,00	0,00%	856.778.531,00	171,25%	-20.291.337,00	-1,50%	144.036.271,00	10,77%	29.282.244,00	1,98%	-155.161.407,00	-10,27%	107.562.200,00	7,94%	104.456.973,00	7,14%	4.119.263,99	0,26%
PASIVO	216.762.177,00	0,00%	738.234.455,00	340,57%	-98.866.800,00	-10,35%	101.586.880,00	11,87%	-101.024.825,00	-10,55%	-288.556.739,00	-33,68%	-189.380.519,00	-33,33%	-62.545.953,47	-16,51%	-19.155.208,15	-6,06%
PASIVO CORRIENTE	762.176,69	0,00%	231.618.129,31	30389,03%	184.553.969,00	79,42%	66.408.397,00	15,93%	-113.290.065,00	-23,44%	-2.593.102,00	-0,70%	10.214.911,00	2,78%	-62.495.476,77	-16,55%	-19.302.656,21	-6,12%
PASIVO NO CORRIENTE	216.000.000,00	0,00%	506.616.326,00	234,54%	-283.420.769,00	-39,22%	35.178.482,00	8,01%	12.265.241,00	2,59%	-285.963.637,00	-58,76%	-199.595.429,98	-99,46%	-50.476,72	-4,67%	147.448,06	14,32%
PATRIMONIO NETO	283.545.966,00	0,00%	118.544.076,00	41,81%	78.575.463,00	19,54%	42.449.391,00	8,83%	130.307.069,00	24,91%	133.395.332,00	20,41%	296.942.719,00	37,74%	167.002.926,47	15,41%	23.274.472,14	1,86%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	0,00	0,00%	118.672.419,20	0,00%	-40.082.340,70	-33,78%	-36.237.814,81	-46,11%	87.971.693,31	207,71%	3.385.301,00	2,60%	47.227.147,00	35,32%	40.771.053,31	22,53%	-18.617.965,06	-8,40%

Anexo 5. Aurelian Ecuador S.A.

CUENTA	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019		2019-2020		2020-2021		2021-2022		2022-2023	
	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%
ACTIVO	30.908.929,80	9,06%	64.859.714,80	17,43%	196.109.385,40	44,87%	420.820.269,00	66,46%	452.461.194,00	42,93%	93.273.261,00	6,19%	135.019.904,00	8,44%	-37.572.889,08	-2,17%	-167.578.779,79	-9,87%
PASIVO	1.041.206,90	10,59%	769.962,80	7,08%	248.726.758,40	2136,85%	164.905.068,00	63,34%	522.641.899,00	122,90%	46.520.042,00	4,91%	-28.669.687,00	-2,88%	-26.689.788,66	-2,76%	-226.340.785,01	-24,10%
PASIVO CORRIENTE	2.218.611,51	76,68%	2.866.596,85	56,08%	22.367.739,61	280,35%	24.923.534,40	82,13%	61.157.384,40	110,65%	155.825.819,00	133,84%	71.497.285,00	26,26%	187.689.442,65	54,60%	-172.980.495,40	-32,55%
PASIVO NO CORRIENTE	4.878.016,42	554,35%	-2.096.633,96	-36,41%	226.359.017,95	6182,41%	139.981.534,00	60,86%	461.484.515,00	124,72%	-109.305.777,00	-13,15%	-100.166.972,00	-13,87%	-214.379.231,31	-34,47%	-53.360.289,61	-13,09%
PATRIMONIO NETO	29.867.722,90	9,01%	64.089.752,00	17,74%	-52.617.373,00	-12,37%	255.915.201,00	68,65%	-70.180.705,00	-11,16%	46.753.219,00	8,37%	163.689.591,00	27,04%	-10.883.100,42	-1,42%	58.762.005,22	7,75%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-49.399.080,00	0,00%	250.875.862,00	-507,86%	-55.293.944,91	-27,44%	55.086.609,66	37,68%

Anexo 6. Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones S.A. Conecel

CUENTA	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019		2019-2020		2020-2021		2021-2022		2022-2023	
	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%
ACTIVO	208.108.364,00	15,20%	-6.645.909,00	-0,42%	-160.788.857,00	-10,24%	-137.735.108,00	-9,77%	125.669.449,00	9,88%	-179.957.670,00	-12,88%	-9.164.951,00	-0,75%	5.409.943,62	0,45%	-27.924.986,24	-2,30%
PASIVO	397.880.102,00	38,54%	-44.982.808,00	-3,15%	-116.642.816,00	-8,42%	-148.175.888,00	-11,68%	120.805.302,00	10,78%	-288.154.000,00	-23,22%	-84.077.711,00	-8,82%	-141.460.091,95	-16,28%	-28.404.712,70	-3,90%
PASIVO CORRIENTE	86.728.876,00	12,13%	-67.557.117,00	-8,42%	-69.002.028,00	-9,40%	-215.688.061,00	-32,42%	303.814.490,00	67,57%	-295.951.232,00	-39,28%	87.340.547,00	19,09%	-122.750.198,58	-22,53%	-44.138.469,61	-10,46%
PASIVO NO CORRIENTE	345.541.843,00	122,23%	22.574.309,00	3,59%	-47.640.788,00	-7,32%	67.512.173,00	11,19%	-183.009.188,00	-27,29%	7.797.232,00	1,60%	-171.418.259,00	-34,60%	-18.709.892,37	-5,77%	15.733.756,91	5,15%
PATRIMONIO NETO	-189.771.738,00	-56,35%	38.336.899,00	26,08%	-44.146.041,00	-23,82%	10.440.780,00	7,39%	4.864.147,00	3,21%	108.196.330,00	69,13%	74.912.760,00	28,30%	146.870.035,57	43,25%	479.726,46	0,10%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	139.360.296,60	0,00%	25.900.840,80	18,59%	-27.291.041,10	-16,51%	6.476.157,40	4,69%	-7.272.772,70	-5,03%	-30.346.731,00	-22,12%	1.770.490,00	1,66%	32.795.387,01	30,20%	18.791.184,18	13,29%

Anexo 7. Corporación el Rosado S.A.

CUENTA	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019		2019-2020		2020-2021		2021-2022		2022-2023	
	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%
ACTIVO	9.277.924,18	1,52%	-26.441.473,69	-4,26%	21.723.729,16	3,66%	49.505.398,06	8,04%	66.026.903,89	9,93%	22.961.127,63	3,14%	71.982.029,62	9,55%	92.564.691,73	11,21%	108.462.042,72	11,81%
PASIVO	-2.300.764,45	-0,63%	-18.846.484,44	-5,15%	36.297.917,05	10,47%	33.633.030,71	8,78%	45.864.908,82	11,00%	7.634.205,54	1,65%	46.461.760,88	9,88%	80.858.900,77	15,65%	95.961.830,36	16,06%
PASIVO CORRIENTE	739.533,95	0,26%	-47.759.051,14	-16,55%	45.948.200,12	19,08%	45.601.914,42	15,90%	15.299.110,91	4,60%	672.627,83	0,19%	26.508.344,75	7,61%	34.595.734,08	9,23%	73.688.065,27	18,00%
PASIVO NO CORRIENTE	-3.040.298,33	-3,80%	28.912.566,70	37,52%	-9.650.283,07	-9,11%	-11.968.883,71	-12,43%	30.565.797,91	36,23%	6.961.577,71	6,06%	19.953.416,13	16,37%	46.263.166,69	32,62%	22.273.765,09	11,84%
PATRIMONIO NETO	11.578.688,63	4,77%	-7.594.989,25	-2,98%	-14.574.187,89	-5,90%	15.872.367,35	6,83%	20.161.995,07	8,12%	15.326.922,09	5,71%	25.520.268,74	8,99%	11.705.790,96	3,78%	12.500.212,36	3,89%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	-718.761,55	-3,04%	-20.533.178,97	-89,70%	21.470.238,56	910,41%	1.617.536,92	6,79%	3.210.037,41	12,62%	-1.033.176,59	-3,61%	-2.115.503,55	-7,66%	8.665.438,47	33,97%	4.023.963,57	11,78%

Anexo 8. Consorcio Shushufindi S.A.

CUENTA	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019		2019-2020		2020-2021		2021-2022		2022-2023	
	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%
ACTIVO	203.735.213,00	18,12%	334.091.089,00	25,15%	-225.335.542,76	-13,55%	-410.116.869,24	-28,54%	-120.468.817,00	-11,73%	7.613.596,00	0,84%	62.985.686,00	6,89%	46.567.070,48	4,77%	-19.959.033,84	-1,95%
PASIVO	43.247.409,00	5,59%	121.472.128,00	14,87%	-330.319.648,09	-35,19%	-462.579.893,91	-76,05%	-68.836.609,10	-47,26%	-631.917,90	-0,82%	129.628.601,00	170,16%	-24.246.017,01	-11,78%	-32.378.874,41	-17,83%
PASIVO CORRIENTE	-98.358.406,00	-35,52%	75.864.320,00	42,49%	174.945.355,38	68,76%	-292.488.313,38	-68,12%	-61.009.698,90	-44,57%	-3.351.140,50	-4,42%	124.066.690,40	171,09%	-15.782.160,32	-8,03%	-32.335.134,46	-17,88%
PASIVO NO CORRIENTE	141.605.815,00	28,50%	45.607.808,00	7,14%	-505.265.003,47	-73,86%	-170.091.580,34	-95,10%	-7.826.910,43	-89,25%	2.719.222,60	288,48%	5.561.910,89	151,89%	-8.463.856,94	-91,76%	-43.739,95	-5,76%
PATRIMONIO NETO	160.487.804,00	45,74%	212.618.961,00	41,58%	104.984.105,33	14,50%	52.463.024,67	6,33%	-51.632.207,00	-5,86%	8.245.513,00	0,99%	-66.642.915,00	-7,95%	70.813.087,49	9,18%	12.419.840,57	1,47%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	157.366.200,80	0,00%	58.441.795,80	37,14%	-214.674.230,31	-99,47%	59.669.214,67	5262,92%	-9.833.495,36	-16,17%	19.992.370,50	39,22%	66.291.211,90	93,42%	20.362.547,95	14,84%	-5.290.609,17	-3,36%

Anexo 9. Ruart S.A.

CUENTA	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019		2019-2020		2020-2021		2021-2022		2022-2023		
	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	
ACTIVO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	787.696.265,00	0,00%	10.352.988,45	1,31%	105.986.023,14	13,28%
PASIVO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.601.183,63	0,00%	-1.431.340,76	-89,39%	82.549,60	48,60%
PASIVO CORRIENTE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	1.601.183,63	0,00%	-1.431.340,76	-89,39%	82.549,60	48,60%
PASIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
PATRIMONIO NETO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	786.095.081,00	0,00%	11.784.329,58	1,50%	105.903.473,54	13,27%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	43.477.791,10	0,00%	-13.533.940,00	-31,13%	-10.486.876,15	-35,02%

Anexo 10. Hidalgo e Hidalgo S.A.

CUENTA	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019		2019-2020		2020-2021		2021-2022		2022-2023	
	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%
ACTIVO	36.858.422,84	8,04%	60.090.480,00	12,13%	37.807.355,00	6,80%	42.325.025,00	7,13%	79.826.395,82	12,56%	33.908.839,28	4,74%	25.780.299,90	3,44%	38.163.862,84	4,92%	82.548.526,54	10,15%
PASIVO	3.120.638,22	2,01%	-2.506.961,00	-1,58%	-7.458.340,00	-4,79%	-16.588.209,00	-11,18%	-5.382.581,68	-4,08%	-29.257.905,22	-23,15%	2.201.129,50	2,27%	22.423.224,02	22,57%	33.881.657,70	27,83%
PASIVO CORRIENTE	-19.382.845,67	-33,00%	5.760.148,10	14,64%	-3.733.502,00	-8,28%	4.450.597,30	10,76%	2.716.063,06	5,93%	-19.758.496,56	-40,71%	-5.538.884,20	-19,24%	11.049.895,74	47,54%	3.483.260,64	10,16%
PASIVO NO CORRIENTE	22.503.483,69	23,32%	-8.267.109,00	-6,95%	-3.724.837,00	-3,36%	-21.038.806,90	-19,66%	-8.098.645,04	-9,42%	-9.499.408,56	-12,20%	7.740.013,60	11,32%	11.373.328,28	14,95%	30.398.397,06	34,75%
PATRIMONIO NETO	33.737.784,62	11,12%	62.597.441,00	18,56%	45.265.695,00	11,32%	58.913.234,00	13,24%	85.208.977,50	16,91%	63.166.744,50	10,72%	23.579.170,40	3,61%	15.740.638,82	2,33%	48.666.868,84	7,04%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	52.727.193,00	0,00%	19.227.658,50	36,47%	-61.609.193,60	-85,62%	58.713.985,60	567,52%	-17.795.559,82	-25,77%	-24.880.018,48	-48,53%	-4.463.307,30	-16,92%	-3.055.624,59	-13,94%	27.060.394,56	143,44%

Anexo 11. Datos de panel de las empresas.

EMPRESA	AÑO	ACTIVO	PASIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO NETO	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO
CORPORACION FAVORITA C.A.	2014	1.284.958.140,00	323.181.827,40	271.538.076,50	51.643.750,97	961.776.312,40	143.117.229,40
CORPORACION FAVORITA C.A.	2015	1.342.992.261,00	329.784.224,30	254.339.390,50	75.444.833,75	1.013.208.037,00	146.587.818,40
CORPORACION FAVORITA C.A.	2016	1.440.143.431,00	342.422.898,00	263.400.790,60	79.022.107,37	1.097.720.533,00	135.025.111,50
CORPORACION FAVORITA C.A.	2017	1.563.999.682,00	366.803.120,90	294.454.587,40	72.348.533,48	1.197.196.561,00	148.382.202,00
CORPORACION FAVORITA C.A.	2018	1.685.738.006,00	392.311.483,60	318.415.974,40	73.895.509,23	1.293.426.523,00	154.011.840,40
CORPORACION FAVORITA C.A.	2019	2.051.462.083,00	662.142.902,50	547.375.462,40	114.767.440,10	1.389.319.180,00	155.764.232,70
CORPORACION FAVORITA C.A.	2020	2.121.860.459,00	638.887.322,90	317.787.592,70	321.099.730,20	1.482.973.136,00	147.499.234,30
CORPORACION FAVORITA C.A.	2021	2.343.206.990,00	771.983.277,30	424.256.233,80	347.727.043,50	1.571.223.712,00	143.823.630,30
CORPORACION FAVORITA C.A.	2022	2.480.403.867,00	800.381.552,50	497.406.357,80	302.975.194,70	1.680.022.315,00	152.679.114,50
CORPORACION FAVORITA C.A.	2023	2.564.376.141,00	778.408.646,00	447.470.595,00	330.938.051,00	1.785.967.495,00	165.234.816,40
ECUACORRIENTE S.A.	2014	286.445.251,50	5.445.695,50	5.445.695,50	0,00	280.999.556,00	0,00
ECUACORRIENTE S.A.	2015	469.154.222,00	23.054.742,00	22.796.924,00	257.818,00	446.099.480,00	0,00
ECUACORRIENTE S.A.	2016	646.638.877,00	77.974.486,10	77.676.583,10	297.903,00	568.664.390,90	0,00
ECUACORRIENTE S.A.	2017	971.977.543,00	402.990.896,00	402.472.023,00	518.873,00	568.986.647,00	0,00

EMPRESA	AÑO	ACTIVO	PASIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO NETO	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO
ECUACORRIENTE S.A.	2018	1.221.799.051,00	652.812.404,00	652.195.368,00	617.036,00	568.986.647,00	0,00
ECUACORRIENTE S.A.	2019	1.487.650.441,00	918.663.794,00	916.630.110,00	2.033.684,31	568.986.647,00	0,00
ECUACORRIENTE S.A.	2020	1.607.423.376,00	1.038.436.729,00	958.915.624,00	79.521.105,20	568.986.647,00	-2.633.855,70
ECUACORRIENTE S.A.	2021	1.880.507.353,00	1.032.912.571,00	931.025.708,00	101.886.863,00	847.594.782,00	267.024.956,00
ECUACORRIENTE S.A.	2022	1.776.013.944,00	572.777.715,20	437.385.462,10	135.392.253,10	1.203.236.229,00	355.843.119,80
ECUACORRIENTE S.A.	2023	2.070.950.715,00	512.818.094,30	301.853.465,60	210.964.628,70	1.558.132.621,00	353.861.446,40
INDUSTRIAL PESQUERA SANTA PRISCILA S.A.	2014	153.771.984,80	77.975.293,60	54.218.750,40	23.756.543,20	75.796.691,20	33.996.637,10
INDUSTRIAL PESQUERA SANTA PRISCILA S.A.	2015	159.386.844,90	76.532.248,20	57.697.709,00	18.834.539,20	82.854.596,70	13.220.160,30
INDUSTRIAL PESQUERA SANTA PRISCILA S.A.	2016	196.766.330,00	99.276.980,00	20.087.868,00	79.189.112,00	97.489.350,00	31.237.690,10
INDUSTRIAL PESQUERA SANTA PRISCILA S.A.	2017	247.075.247,70	125.523.266,10	104.419.544,10	21.103.722,03	121.551.981,60	30.352.317,10

EMPRESA	AÑO	ACTIVO	PASIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO NETO	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO
INDUSTRIAL PESQUERA SANTA PRISCILA S.A.	2018	309.114.722,00	151.082.565,00	125.566.714,00	25.515.851,50	158.032.157,00	29.869.340,20
INDUSTRIAL PESQUERA SANTA PRISCILA S.A.	2019	499.649.281,20	171.338.046,30	118.799.160,90	52.538.885,38	328.311.234,90	24.978.542,46
INDUSTRIAL PESQUERA SANTA PRISCILA S.A.	2020	585.858.502,00	220.810.451,00	170.107.795,00	50.702.655,80	365.048.051,00	32.830.912,14
INDUSTRIAL PESQUERA SANTA PRISCILA S.A.	2021	869.928.092,00	353.991.348,00	268.798.272,00	85.193.076,10	515.936.744,00	143.712.012,80
INDUSTRIAL PESQUERA SANTA PRISCILA S.A.	2022	1.274.284.556,00	519.306.877,40	346.855.079,40	172.451.798,00	754.977.679,00	122.992.266,70
INDUSTRIAL PESQUERA SANTA PRISCILA S.A.	2023	1.791.277.754,00	740.487.590,80	416.573.002,30	323.914.588,50	1.050.790.163,00	98.293.686,71
SHAYA ECUADOR S.A.	2014	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SHAYA ECUADOR S.A.	2015	500.308.143,00	216.762.177,00	762.176,69	216.000.000,00	283.545.966,00	0,00
SHAYA ECUADOR S.A.	2016	1.357.086.674,00	954.996.632,00	232.380.306,00	722.616.326,00	402.090.042,00	118.672.419,20

EMPRESA	AÑO	ACTIVO	PASIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO NETO	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO
SHAYA ECUADOR S.A.	2017	1.336.795.337,00	856.129.832,00	416.934.275,00	439.195.557,00	480.665.505,00	78.590.078,50
SHAYA ECUADOR S.A.	2018	1.480.831.608,00	957.716.712,00	483.342.672,00	474.374.039,00	523.114.896,00	42.352.263,69
SHAYA ECUADOR S.A.	2019	1.510.113.852,00	856.691.887,00	370.052.607,00	486.639.280,00	653.421.965,00	130.323.957,00
SHAYA ECUADOR S.A.	2020	1.354.952.445,00	568.135.148,00	367.459.505,00	200.675.643,00	786.817.297,00	133.709.258,00
SHAYA ECUADOR S.A.	2021	1.462.514.645,00	378.754.629,00	377.674.416,00	1.080.213,02	1.083.760.016,00	180.936.405,00
SHAYA ECUADOR S.A.	2022	1.566.971.618,00	316.208.675,50	315.178.939,20	1.029.736,30	1.250.762.942,00	221.707.458,30
SHAYA ECUADOR S.A.	2023	1.571.090.882,00	297.053.467,40	295.876.283,00	1.177.184,36	1.274.037.415,00	203.089.493,30
AURELIAN ECUADOR S.A.	2014	341.294.410,00	9.828.697,90	2.893.317,23	879.959,59	331.465.712,10	0,00
AURELIAN ECUADOR S.A.	2015	372.203.339,80	10.869.904,80	5.111.928,74	5.757.976,01	361.333.435,00	0,00
AURELIAN ECUADOR S.A.	2016	437.063.054,60	11.639.867,60	7.978.525,59	3.661.342,05	425.423.187,00	0,00
AURELIAN ECUADOR S.A.	2017	633.172.440,00	260.366.626,00	30.346.265,20	230.020.360,00	372.805.814,00	0,00
AURELIAN ECUADOR S.A.	2018	1.053.992.709,00	425.271.694,00	55.269.799,60	370.001.894,00	628.721.015,00	0,00
AURELIAN ECUADOR S.A.	2019	1.506.453.903,00	947.913.593,00	116.427.184,00	831.486.409,00	558.540.310,00	0,00
AURELIAN ECUADOR S.A.	2020	1.599.727.164,00	994.433.635,00	272.253.003,00	722.180.632,00	605.293.529,00	-49.399.080,00
AURELIAN ECUADOR S.A.	2021	1.734.747.068,00	965.763.948,00	343.750.288,00	622.013.660,00	768.983.120,00	201.476.782,00
AURELIAN ECUADOR S.A.	2022	1.697.174.179,00	939.074.159,30	531.439.730,70	407.634.428,7	758.100.019,60	146.182.837,10

EMPRESA	AÑO	ACTIVO	PASIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO NETO	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO
AURELIAN ECUADOR S.A.	2023	1.529.595.399,00	712.733.374,30	358.459.235,30	354.274.139,10	816.862.024,80	201.269.446,80
CONSORCIO ECUATORIANO DE TELECOMUNICACIONES S.A. CONECEL	2014	1.369.068.110,00	1.032.279.373,00	715.180.124,00	282.708.632,00	336.788.737,00	0,00
CONSORCIO ECUATORIANO DE TELECOMUNICACIONES S.A. CONECEL	2015	1.577.176.474,00	1.430.159.475,00	801.909.000,00	628.250.475,00	147.016.999,00	139.360.296,60
CONSORCIO ECUATORIANO DE TELECOMUNICACIONES S.A. CONECEL	2016	1.570.530.565,00	1.385.176.667,00	734.351.883,00	650.824.784,00	185.353.898,00	165.261.137,40
CONSORCIO ECUATORIANO DE TELECOMUNICACIONES S.A. CONECEL	2017	1.409.741.708,00	1.268.533.851,00	665.349.855,00	603.183.996,00	141.207.857,00	137.970.096,30
CONSORCIO ECUATORIANO DE TELECOMUNICACIONES S.A. CONECEL	2018	1.272.006.600,00	1.120.357.963,00	449.661.794,00	670.696.169,00	151.648.637,00	144.446.253,70

EMPRESA	AÑO	ACTIVO	PASIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO NETO	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO
CONSORCIO ECUATORIANO DE TELECOMUNICACIONES S.A. CONECEL	2019	1.397.676.049,00	1.241.163.265,00	753.476.284,00	487.686.981,00	156.512.784,00	137.173.481,00
CONSORCIO ECUATORIANO DE TELECOMUNICACIONES S.A. CONECEL	2020	1.217.718.379,00	953.009.265,00	457.525.052,00	495.484.213,00	264.709.114,00	106.826.750,00
CONSORCIO ECUATORIANO DE TELECOMUNICACIONES S.A. CONECEL	2021	1.208.553.428,00	868.931.554,00	544.865.599,00	324.065.954,00	339.621.874,00	108.597.240,00
CONSORCIO ECUATORIANO DE TELECOMUNICACIONES S.A. CONECEL	2022	1.213.963.372,00	727.471.462,10	422.115.400,40	305.356.061,60	486.491.909,60	141.392.627,00
CONSORCIO ECUATORIANO DE TELECOMUNICACIONES S.A. CONECEL	2023	1.186.038.385,00	699.066.749,40	377.976.930,80	321.089.818,50	486.971.636,00	160.183.811,20

EMPRESA	AÑO	ACTIVO	PASIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO NETO	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO
CORPORACION EL ROSADO S.A.	2014	610.970.922,60	367.986.620,40	287.882.561,00	80.104.059,30	242.984.302,30	23.610.238,90
CORPORACION EL ROSADO S.A.	2015	620.248.846,80	365.685.855,90	288.622.094,90	77.063.760,97	254.562.990,90	22.891.477,35
CORPORACION EL ROSADO S.A.	2016	593.807.373,10	346.839.371,50	240.863.043,80	105.976.327,70	246.968.001,60	2.358.298,38
CORPORACION EL ROSADO S.A.	2017	615.531.102,30	383.137.288,50	286.811.243,90	96.326.044,60	232.393.813,70	23.828.536,94
CORPORACION EL ROSADO S.A.	2018	665.036.500,30	416.770.319,20	332.413.158,30	84.357.160,89	248.266.181,10	25.446.073,86
CORPORACION EL ROSADO S.A.	2019	731.063.404,20	462.635.228,10	347.712.269,30	114.922.958,80	268.428.176,20	28.656.111,27
CORPORACION EL ROSADO S.A.	2020	754.024.531,80	470.269.433,60	348.384.897,10	121.884.536,50	283.755.098,30	27.622.934,68
CORPORACION EL ROSADO S.A.	2021	826.006.561,50	516.731.194,50	374.893.241,80	141.837.952,60	309.275.367,00	25.507.431,13
CORPORACION EL ROSADO S.A.	2022	918.571.253,20	597.590.095,20	409.488.975,90	188.101.119,30	320.981.158,00	34.172.869,60
CORPORACION EL ROSADO S.A.	2023	1.027.033.296,00	693.551.925,60	483.177.041,20	210.374.884,40	333.481.370,30	38.196.833,17
CONSORCIO SHUSHUFINDI S.A.	2014	1.124.665.666,00	773.826.764,00	276.914.275,00	496.912.489,00	350.838.902,00	0,00
CONSORCIO SHUSHUFINDI S.A.	2015	1.328.400.879,00	817.074.173,00	178.555.869,00	638.518.304,00	511.326.706,00	157.366.200,80
CONSORCIO SHUSHUFINDI S.A.	2016	1.662.491.968,00	938.546.301,00	254.420.189,00	684.126.112,00	723.945.667,00	215.807.996,60
CONSORCIO SHUSHUFINDI S.A.	2017	1.437.156.425,00	608.226.652,90	429.365.544,40	178.861.108,50	828.929.772,30	1.133.766,29

EMPRESA	AÑO	ACTIVO	PASIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO NETO	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO
CONSORCIO SHUSHUFINDI S.A.	2018	1.027.039.556,00	145.646.759,00	136.877.231,00	8.769.528,19	881.392.797,00	60.802.980,96
CONSORCIO SHUSHUFINDI S.A.	2019	906.570.739,00	76.810.149,90	75.867.532,10	942.617,76	829.760.590,00	50.969.485,60
CONSORCIO SHUSHUFINDI S.A.	2020	914.184.335,00	76.178.232,00	72.516.391,60	3.661.840,36	838.006.103,00	70.961.856,10
CONSORCIO SHUSHUFINDI S.A.	2021	977.170.021,00	205.806.833,00	196.583.082,00	9.223.751,25	771.363.188,00	137.253.068,00
CONSORCIO SHUSHUFINDI S.A.	2022	1.023.737.091,00	181.560.816,00	180.800.921,70	759.894,31	842.176.275,50	157.615.616,00
CONSORCIO SHUSHUFINDI S.A.	2023	1.003.778.058,00	149.181.941,60	148.465.787,20	716.154,36	854.596.116,10	152.325.006,80
RUART ECUADOR S.A.S.	2014	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RUART ECUADOR S.A.S.	2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RUART ECUADOR S.A.S.	2016	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RUART ECUADOR S.A.S.	2017	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RUART ECUADOR S.A.S.	2018	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RUART ECUADOR S.A.S.	2019	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

EMPRESA	AÑO	ACTIVO	PASIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO NETO	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO
RUART ECUADOR S.A.S.	2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RUART ECUADOR S.A.S.	2021	787.696.265,00	1.601.183,63	1.601.183,63	0,00	786.095.081,00	43.477.791,10
RUART ECUADOR S.A.S.	2022	798.049.253,50	169.842,87	169.842,87	0,00	797.879.410,60	29.943.851,10
RUART ECUADOR S.A.S.	2023	904.035.276,60	252.392,47	252.392,47	0,00	903.782.884,10	19.456.974,95
HIDALGO E HIDALGO S.A.	2014	458.714.017,20	155.209.897,80	58.729.896,47	96.480.001,31	303.504.119,40	0,00
HIDALGO E HIDALGO S.A.	2015	495.572.440,00	158.330.536,00	39.347.050,80	118.983.485,00	337.241.904,00	52.727.193,00
HIDALGO E HIDALGO S.A.	2016	555.662.920,00	155.823.575,00	45.107.198,90	110.716.376,00	399.839.345,00	71.954.851,50
HIDALGO E HIDALGO S.A.	2017	593.470.275,00	148.365.235,00	41.373.696,90	106.991.539,00	445.105.040,00	10.345.657,90
HIDALGO E HIDALGO S.A.	2018	635.795.300,00	131.777.026,00	45.824.294,20	85.952.732,10	504.018.274,00	69.059.643,50
HIDALGO E HIDALGO S.A.	2019	715.621.695,80	126.394.444,30	48.540.357,26	77.854.087,06	589.227.251,50	51.264.083,68
HIDALGO E HIDALGO S.A.	2020	749.530.535,10	97.136.539,10	28.781.860,70	68.354.678,50	652.393.996,00	26.384.065,20
HIDALGO E HIDALGO S.A.	2021	775.310.835,00	99.337.668,60	23.242.976,50	76.094.692,10	675.973.166,40	21.920.757,90
HIDALGO E HIDALGO S.A.	2022	813.474.697,80	121.760.892,60	34.292.872,24	87.468.020,38	691.713.805,20	18.865.133,31
HIDALGO E HIDALGO S.A.	2023	896.023.224,40	155.642.550,30	37.776.132,88	117.866.417,40	740.380.674,10	45.925.527,87

ENDEUDAMIENTO PASIVO	ENDEUDAMIENTO O CORTO PLAZO	ENDEUDAMIENTO O LARGO PLAZO	ROA	ROE	SECTOR	PROVINCIA
0,25	0,84	0,16	0,11	0,15	MERCADO DE VALORES	PICHINCHA
0,25	0,77	0,23	0,11	0,14	MERCADO DE VALORES	PICHINCHA
0,24	0,77	0,23	0,09	0,12	MERCADO DE VALORES	PICHINCHA
0,23	0,8	0,2	0,09	0,12	MERCADO DE VALORES	PICHINCHA
0,23	0,81	0,19	0,09	0,12	MERCADO DE VALORES	PICHINCHA
0,32	0,83	0,17	0,08	0,11	MERCADO DE VALORES	PICHINCHA
0,3	0,5	0,5	0,07	0,10	MERCADO DE VALORES	PICHINCHA
0,33	0,55	0,45	0,06	0,09	MERCADO DE VALORES	PICHINCHA
0,32	0,62	0,38	0,06	0,09	MERCADO DE VALORES	PICHINCHA
0,3	0,57	0,43	0,06	0,09	MERCADO DE VALORES	PICHINCHA
0,02	1	0	0,00	0,00	SOCIETARIO	ZAMORA CHINCHIPE
0,05	0,99	0,01	0,00	0,00	SOCIETARIO	ZAMORA CHINCHIPE
0,12	1	0	0,00	0,00	SOCIETARIO	ZAMORA CHINCHIPE
0,41	1	0	0,00	0,00	SOCIETARIO	ZAMORA CHINCHIPE

ENDEUDAMIENTO PASIVO	ENDEUDAMIENTO O CORTO PLAZO	ENDEUDAMIENTO O LARGO PLAZO	ROA	ROE	SECTOR	PROVINCIA
0,53	1	0	0,00	0,00	SOCIETARIO	ZAMORA CHINCHIPE
0,62	1	0	0,00	0,00	SOCIETARIO	ZAMORA CHINCHIPE
0,65	0,92	0,08	0,00	0,00	SOCIETARIO	ZAMORA CHINCHIPE
0,55	0,9	0,1	0,14	0,32	SOCIETARIO	ZAMORA CHINCHIPE
0,32	0,76	0,24	0,20	0,30	SOCIETARIO	ZAMORA CHINCHIPE
0,25	0,59	0,41	0,17	0,23	SOCIETARIO	ZAMORA CHINCHIPE
0,51	0,7	0,3	0,22	0,45	SOCIETARIO	GUAYAS
0,48	0,75	0,25	0,08	0,16	SOCIETARIO	GUAYAS
0,5	0,2	0,8	0,16	0,32	SOCIETARIO	GUAYAS
0,51	0,83	0,17	0,12	0,25	SOCIETARIO	GUAYAS
0,49	0,83	0,17	0,10	0,19	SOCIETARIO	GUAYAS

ENDEUDAMIENTO PASIVO	ENDEUDAMIENTO O CORTO PLAZO	ENDEUDAMIENTO O LARGO PLAZO	ROA	ROE	SECTOR	PROVINCIA
0,34	0,69	0,31	0,05	0,08	SOCIETARIO	GUAYAS
0,38	0,77	0,23	0,06	0,09	SOCIETARIO	GUAYAS
0,41	0,76	0,24	0,17	0,28	SOCIETARIO	GUAYAS
0,41	0,67	0,33	0,10	0,16	SOCIETARIO	GUAYAS
0,41	0,56	0,44	0,05	0,09	SOCIETARIO	GUAYAS
0	0	0	0,00	0,00	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,43	0	1	0,00	0,00	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,7	0,24	0,76	0,09	0,30	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,64	0,49	0,51	0,06	0,16	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,65	0,5	0,5	0,03	0,08	SOCIETARIO	PICHINCHA

ENDEUDAMIENTO PASIVO	ENDEUDAMIENTO O CORTO PLAZO	ENDEUDAMIENTO O LARGO PLAZO	ROA	ROE	SECTOR	PROVINCIA
0,57	0,43	0,57	0,09	0,20	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,42	0,65	0,35	0,10	0,17	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,26	1	0	0,12	0,17	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,2	1	0	0,14	0,18	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,19	1	0	0,13	0,16	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,03	0,29	0,09	0,00	0,00	SOCIETARIO	ZAMORA CHINCHIPE
0,03	0,47	0,53	0,00	0,00	SOCIETARIO	ZAMORA CHINCHIPE
0,03	0,69	0,31	0,00	0,00	SOCIETARIO	ZAMORA CHINCHIPE
0,41	0,12	0,88	0,00	0,00	SOCIETARIO	ZAMORA CHINCHIPE
0,4	0,13	0,87	0,00	0,00	SOCIETARIO	ZAMORA CHINCHIPE
0,63	0,12	0,88	0,00	0,00	SOCIETARIO	ZAMORA CHINCHIPE
0,62	0,27	0,73	-0,03	-0,08	SOCIETARIO	ZAMORA CHINCHIPE
0,56	0,36	0,64	0,12	0,26	SOCIETARIO	ZAMORA CHINCHIPE
0,55	0,57	0,43	0,09	0,19	SOCIETARIO	ZAMORA CHINCHIPE
0,47	0,5	0,5	0,13	0,25	SOCIETARIO	ZAMORA CHINCHIPE

ENDEUDAMIENTO PASIVO	ENDEUDAMIENTO O CORTO PLAZO	ENDEUDAMIENTO O LARGO PLAZO	ROA	ROE	SECTOR	PROVINCIA
0,75	0,69	0,27	0,00	0,00	SOCIETARIO	GUAYAS
0,91	0,56	0,44	0,09	0,95	SOCIETARIO	GUAYAS
0,88	0,53	0,47	0,11	0,89	SOCIETARIO	GUAYAS
0,9	0,52	0,48	0,10	0,98	SOCIETARIO	GUAYAS
0,88	0,4	0,6	0,11	0,95	SOCIETARIO	GUAYAS

ENDEUDAMIENTO PASIVO	ENDEUDAMIENTO O CORTO PLAZO	ENDEUDAMIENTO O LARGO PLAZO	ROA	ROE	SECTOR	PROVINCIA
0,89	0,61	0,39	0,10	0,88	SOCIETARIO	GUAYAS
0,78	0,48	0,52	0,09	0,40	SOCIETARIO	GUAYAS
0,72	0,63	0,37	0,09	0,32	SOCIETARIO	GUAYAS
0,6	0,58	0,42	0,12	0,29	SOCIETARIO	GUAYAS
0,59	0,54	0,46	0,14	0,33	SOCIETARIO	GUAYAS

ENDEUDAMIENTO PASIVO	ENDEUDAMIENTO O CORTO PLAZO	ENDEUDAMIENTO O LARGO PLAZO	ROA	ROE	SECTOR	PROVINCIA
0,6	0,78	0,22	0,04	0,10	MERCADO DE VALORES	GUAYAS
0,59	0,79	0,21	0,04	0,09	MERCADO DE VALORES	GUAYAS
0,58	0,69	0,31	0,00	0,01	MERCADO DE VALORES	GUAYAS
0,62	0,75	0,25	0,04	0,10	MERCADO DE VALORES	GUAYAS
0,63	0,8	0,2	0,04	0,10	MERCADO DE VALORES	GUAYAS
0,63	0,75	0,25	0,04	0,11	MERCADO DE VALORES	GUAYAS
0,62	0,74	0,26	0,04	0,10	MERCADO DE VALORES	GUAYAS
0,63	0,73	0,27	0,03	0,08	MERCADO DE VALORES	GUAYAS
0,65	0,69	0,31	0,04	0,11	MERCADO DE VALORES	GUAYAS
0,68	0,7	0,3	0,04	0,11	MERCADO DE VALORES	GUAYAS
0,69	0,36	0,64	0,00	0,00	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,62	0,22	0,78	0,12	0,31	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,56	0,27	0,73	0,13	0,30	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,42	0,71	0,29	0,00	0,00	SOCIETARIO	PICHINCHA

ENDEUDAMIENT O PASIVO	ENDEUDAMIENT O CORTO PLAZO	ENDEUDAMIENT O LARGO PLAZO	ROA	ROE	SECTOR	PROVINCIA
0,14	0,94	0,06	0,06	0,07	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,08	0,99	0,01	0,06	0,06	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,08	0,95	0,05	0,08	0,08	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,21	0,96	0,04	0,14	0,18	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,18	1	0	0,15	0,19	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,15	1	0	0,15	0,18	SOCIETARIO	PICHINCHA
0	0	0	0,00	0,00	SOCIETARIO	PICHINCHA
0	0	0	0,00	0,00	SOCIETARIO	PICHINCHA
0	0	0	0,00	0,00	SOCIETARIO	PICHINCHA
0	0	0	0,00	0,00	SOCIETARIO	PICHINCHA
0	0	0	0,00	0,00	SOCIETARIO	PICHINCHA
0	0	0	0,00	0,00	SOCIETARIO	PICHINCHA
0	0	0	0,00	0,00	SOCIETARIO	PICHINCHA
0	1	0	0,06	0,06	SOCIETARIO	PICHINCHA

ENDEUDAMIENTO PASIVO	ENDEUDAMIENTO O CORTO PLAZO	ENDEUDAMIENTO O LARGO PLAZO	ROA	ROE	SECTOR	PROVINCIA
0	1	0	0,04	0,04	SOCIETARIO	PICHINCHA
0	1	0	0,02	0,02	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,34	0,38	0,62	0,00	0,00	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,32	0,25	0,75	0,11	0,16	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,28	0,29	0,71	0,13	0,18	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,25	0,28	0,72	0,02	0,02	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,21	0,35	0,65	0,11	0,14	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,18	0,38	0,62	0,07	0,09	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,13	0,3	0,7	0,04	0,04	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,13	0,23	0,77	0,03	0,03	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,15	0,28	0,72	0,02	0,03	SOCIETARIO	PICHINCHA
0,17	0,24	0,76	0,05	0,06	SOCIETARIO	PICHINCHA

Anexo 12. Certificado de traducción.

Ambato, 24 de marzo de 2025

Certificación de Traducción

Juan Gabriel Ramos Corrales

Ambato

0987769954

Certificación de Traducción:

Yo, **Juan Gabriel Ramos Corrales**, con cedula de identidad **1201403935**, Licenciado en Ciencias de la Educación: Mención Inglés; registrado en la Secretaria de Educación Superior, Ciencia, Tecnología e Innovación con el código de registro 1010-2019-2135478, por medio de la presente tengo a bien **CERTIFICAR**: Que he realizado la traducción del resumen de trabajo integración curricular, "**Endeudamiento y Rentabilidad: un estudio en el ranking de las 10 mejores empresas del Ecuador durante la última década**", idioma original Español al idioma Inglés "**Indebtedness and Profitability: A Study of the Top 10 Companies in Ecuador Over the Last Decade**" cuya tutoría es de la estudiante **Abigail Carmen Sarango Sarango**, con cédula **1950050342**, por lo que a mi mejor saber y entender es una traducción fiel y exacta del texto original.

El resumen de la tesis traducido es el siguiente:

Texto idioma Original Español:

RESUMEN

El desarrollo empresarial juega un papel clave en la sociedad al ser un motor generador de empleo y estabilidad económica para las familias, lo que contribuye al aumento del poder adquisitivo de las personas. La investigación se llevó a cabo con el objetivo de analizar la relación entre el endeudamiento y la rentabilidad en el ranking de las 10 mejores empresas más grandes del Ecuador. La metodología utilizada en este estudio tuvo un enfoque cuantitativo iniciando con el alcance descriptivo de las variables, seguido por un enfoque correlacional y explicativo. Se aplicaron técnicas econométricas, utilizando el modelo de regresión lineal múltiple para evaluar el impacto del endeudamiento a Largo Plazo (LP) y a Corto Plazo (CP) sobre la rentabilidad empresarial. Además, se incluyeron variables de control como la participación en el Mercado de Valores y la ubicación geográfica en las provincias de Pichincha y Guayas con el objetivo de estimar la rentabilidad en función de los activos y el capital. El estudio abarcó el periodo comprendido entre 2014 y 2023 utilizando información extraída del portal estadístico de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Los

resultados evidenciaron que las empresas gestionan estratégicamente su deuda a corto y largo plazo optimizando así su estructura financiera. Se observó que la mayoría de las empresas mantienen un equilibrio en su rentabilidad, así mismo, se encontró que la rentabilidad empresarial esta positivamente influenciada por el nivel de endeudamiento, indicando que las empresas trabajan estratégicamente. Finalmente, los modelos econométricos confirmaron que un mayor nivel de endeudamiento se asocia al incremento en la rentabilidad respaldado por resultados estadísticamente significativos.

Palabras Claves: Análisis, correlación, econometría, indicadores, sector empresarial

Texto traducido al idioma Inglés:

ABSTRACT

Business development plays a key role in society as a driving force for job creation and economic stability for families, contributing to an increase in people's purchasing power. This research was conducted with the objective of analyzing the relationship between debt and profitability in the ranking of the 10 largest companies in Ecuador. The methodology used in this study followed a quantitative approach, starting with a descriptive analysis of the variables, followed by a correlational and explanatory approach. Econometric techniques were applied, using the multiple linear regression model to assess the impact of long-term (LT) and short-term (ST) debt on business profitability.

Additionally, control variables such as participation in the stock market and geographical location in the provinces of Pichincha and Guayas were included to estimate profitability based on assets and capital. The study covered the period from 2014 to 2023, using data extracted from the statistical portal of the Superintendency of Companies, Securities, and Insurance. The results showed that companies strategically manage their short- and long-term debt, thereby optimizing their financial structure. It was observed that most companies maintain a balance in their profitability. Furthermore, the study found that business profitability is positively influenced by the level of debt, indicating that companies operate strategically. Finally, the econometric models confirmed that a higher level of debt is associated with an increase in profitability, supported by statistically significant results.

Keywords: *Analysis, correlation, econometrics, indicators, business sector*

Certifico que la traducción es fiel y refleja con precisión el contenido y sentido del texto original. Este certificado es emitido con el fin de presentar la traducción oficial del resumen de

trabajo de integración curricular “**Endeudamiento y Rentabilidad: un estudio en el ranking de las 10 mejores empresas del Ecuador durante la última década**”, para la solicitud de grado en la “Universidad Nacional de Loja”.

Atentamente



Firmado electrónicamente por:
**JUAN GABRIEL
RAMOS CORRALES**

Juan Gabriel Ramos Corrales

Registro SENESCYT:

1010-2019-2135478

0967292867