

Revista Latinoamericana de Difusión Científica



Volumen 6 - Número 10
Enero – Junio 2024
Maracaibo – Venezuela

La estructura del financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las PYMES que cotizan en el mercado bursátil de Ecuador

DOI: <https://doi.org/10.38186/difcie.610.09>

Gloria Belén Espinoza Rosero*

María Belén Gómez Guerrero**

Jemimah Jadhira Zambrano Flores***

RESUMEN

Este estudio presenta los factores que influyen en el rendimiento financiero de las Pequeñas y Medianas Empresas PyMEs que forman parte del mercado bursátil de Ecuador. Para ello se obtuvo la información financiera de las empresas del sector de mercado de valores desde el año 2017 hasta el año 2022, de tal manera que, con los datos recopilados se realizó un estudio de alcance correlacional, en el que usando programa R Studio, se aplicó un modelo de regresión cuantílica, utilizando el retorno sobre activos (ROA) como variable dependiente, y el tamaño de la empresa y el nivel de deuda como las variables independientes. Los hallazgos obtenidos en este estudio indican que la deuda total y el tamaño, se relacionan inversa y significativamente con el ROA que es la medida de rentabilidad utilizada. Además, se puede apreciar que, para las PyMEs más rentables, es mayor la disminución en el ROA por cada incremento en la deuda. Así también, por cada incremento en el tamaño de las PyMEs, es mayor la proporción de disminución en el ROA, para las empresas más rentables.

PALABRAS CLAVE: Ganancia, financiación, mercado financiero, Ecuador.

*Doctoranda en Economía y Empresas en la Universidad Autónoma de Madrid. Docente-Investigador tiempo completo y miembro del grupo de investigación GIFCA de la Universidad Politécnica Salesiana, sede Guayaquil-Ecuador. ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-2005-3380>. E-mail: gespinozar@ups.edu.ec

** Licenciada en Contabilidad y Auditoría. Colaborador del grupo de investigación GIFCA de la Universidad Politécnica Salesiana, sede Guayaquil- Ecuador. ORCID: <https://orcid.org/0009-0006-5832-7075>. E-mail: mgomezg2@est.ups.edu.ec

***Licenciada en Contabilidad y Auditoría. Colaborador del grupo de investigación GIFCA de la Universidad Politécnica Salesiana, sede Guayaquil- Ecuador. ORCID: <https://orcid.org/0009-0000-8938-4466>. E-mail: jzambranof3@est.ups.edu.ec

Recibido: 27/09/2023

Aceptado: 15/11/2023

The Financing Structure and its Influence on the Profitability of SMEs Listed on the Ecuadorian Stock Market

ABSTRACT

This study presents the factors that influence the financial performance of Small and Medium Enterprises (SMEs) that are part of the Ecuadorian stock market. For this purpose, the financial information of the companies in the stock market sector from the year 2017 to the year 2022 was obtained, in such a way that, with the data collected, a study of correlational scope was conducted, which using the R Studio program, a quantile regression model was applied, using the return on assets (ROA) as the dependent variable, and the size of the company and the level of debt as the independent variables. The findings obtained in this study indicate that total debt and size are inversely and significantly related to ROA, which is the measure of profitability used. In addition, it can be seen that, for the most profitable SMEs, the decrease in ROA is greater for each increase in debt. Also, for each increase in the size of the SMEs, the proportion of decrease in ROA is greater for the more profitable companies.

KEYWORDS: Profit, financing, financial market, Ecuador.

Introducción

En Ecuador el mercado de valores tiene el potencial de lograr sustentabilidad y alta rentabilidad empresarial, lo cual constituye un reto para las Pymes que participen en actividades bursátiles por medio de la Bolsa de Valores de Guayaquil o Quito. Sin embargo, no se percibe que esta tendencia haya iniciado, pues depende de factores como la credibilidad económica y social (Oñate Guadalupe et al., 2017).

Según Jiménez et al. (2022) algunas de las PyMEs de América Latina y el Caribe consideran que el acceso al financiamiento es el obstáculo más importante para su desarrollo. De hecho, Espinoza (2020) indicó que en Ecuador los Bancos Públicos ofrecen financiamiento con tasas de interés atractivas y opciones de pago convenientes; sin embargo, el nivel de préstamos concedidos a las PyMEs por parte de la Banca Pública es limitado en comparación con la medida total de actividades económicas.

De ahí surge la relevancia de este estudio, para determinar el efecto de la estructura del financiamiento en la rentabilidad de las PyMEs que cotizan en el mercado bursátil de Ecuador, que permita comprender la incidencia de las decisiones financieras en este grupo de empresas y obtener evidencia en el contexto de la participación en el mercado de valores.

De esta manera, este estudio primero consta de una sistematización de los fundamentos teóricos que sustentan la relación entre el financiamiento y la rentabilidad de las PyMEs que cotizan en el mercado bursátil; luego, se describe la situación de la estructura de financiamiento para analizar la incidencia de la misma en la rentabilidad de dichas PyMEs mediante el modelo econométrico, e interpretar los resultados que se obtengan para finalmente exponer las conclusiones y discusiones del tema propuesto.

1. Revisión de la Literatura

Las estrategias de financiamiento para las PyMEs son muy necesarias, debido a ello varios estudios analizan la estructura de financiamiento, desde la óptica de las principales teorías, identificando las variables que ejercen influencia en el valor de la empresa, mediante el nivel de endeudamiento propio y ajeno (Capa et al., 2018).

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.

En esta teoría se defiende la idea de que las empresas que se caracterizan por ser en gran medida rentables hagan menor uso de financiamiento externo debido a que son generadoras de enormes flujos de caja, a diferencia de las menos rentables, las cuales no logran tener un gran volumen de fondos propios (Beltrán et al., 2020).

Aunque el acceso al financiamiento es fundamental, muchas empresas, en especial las PyMEs, continúan teniendo dificultades para acceder a la financiación externa y en tiempos de mayor incertidumbre, se vuelve aún más difícil para las empresas financiar sus operaciones (Gur et al., 2023).

Por otra parte, Nazir et al. (2021) mencionan que existen relaciones negativas y significativas entre la deuda a corto y largo plazo y el ROA, por lo tanto, la deuda tiene una relación negativa con el desempeño de la empresa, las empresas con más deudas experimentan una disminución en su rentabilidad, estos hallazgos están en línea con la Teoría de la Jerarquía.

Por su parte, Abdulla (2020) manifiesta que, factores como la rotación, el tamaño, la liquidez y la antigüedad de los activos fijos influyen positivamente en la rentabilidad

de una empresa. Estos hallazgos respaldan la idea de que las compañías con una mayor rotación de activos fijos tienden a utilizarlos de manera más eficiente para mejorar su rentabilidad. El estudio también demuestra que existe una relación negativa y significativa entre el nivel de deuda y el rendimiento sobre los activos.

De acuerdo con los hallazgos de Almaqtari et al. (2019), las variables tamaño, índice de gestión de activos, y eficiencia operativa; muestran una relación positiva respecto al ROA, en cambio la variable deuda tiene una relación negativa en relación con el ROA de los bancos comerciales indios. De igual forma Ngatno y Youlianto (2021) también demuestran el efecto negativo y significativo entre la deuda y el ROA.

En cuanto al efecto del tamaño sobre el ROA, Fonseca et al. (2022) demuestran que tiene una relación positiva y significativa con la rentabilidad, lo que también se evidenció en un estudio realizado por Alsharari y Alhmoud (2019), en empresas de Sharia, y en otro estudio efectuado por Dahmash et al. (2021). Con esto se sugiere que las empresas más grandes y con crecimiento sostenible tienden a lograr una mayor rentabilidad.

Respecto al nivel de deuda Dahmash et al. (2021), mencionan que tiene un efecto no significativo en el ROA. Sin embargo, Alsharari y Alhmoud (2019) demostraron que el nivel de deuda tiene una relación negativa y significativa respecto al ROA. Igualmente, Shahnia et al. (2020) evidencian que la deuda, tiene un impacto negativo en el ROA, lo que implica que niveles relativamente altos de deuda tienden a incluir costos que afectan la rentabilidad.

La Teoría de la Compensación, defiende la idea de que la estructura de capital es óptima cuando existe un equilibrio entre el beneficio fiscal que se obtiene por la financiación de la deuda a nivel de empresa y la desventaja fiscal de deuda (Ilie y Vasii, 2022).

En un análisis sobre las decisiones de financiamiento en PyMEs, Briozzo et al. (2016) indicaron que la teoría del Trade Off considera que elementos como: los tributos, costos de quiebra y problemas de agencia son factores que intervienen como ventaja y desventaja; esto quiere decir que la empresa enfrentará menor asimetría informativa con las instituciones financieras, y a su vez, bajarán los costos de quiebra, pero tendrá un mayor nivel de deuda en comparación a otras empresas.

La literatura considera que uno de los factores importantes que influye en la rentabilidad de las empresas es el nivel de financiamiento que tienen con terceros, que

se refleja en el nivel de deuda. En el caso de las empresas del sector inmobiliario, se ha encontrado que la deuda tiene un impacto positivo y significativo. Estos resultados sugieren que, para mejorar su rentabilidad, las empresas deberían considerar el financiamiento con terceros como una opción viable. Además, las empresas de mayor tamaño medida por la tangibilidad de sus activos presentan una disminución en su rentabilidad (Zambrano et al., 2023).

Esto respalda la teoría de la compensación, donde las empresas pueden equilibrar distintas fuentes de financiamiento y estructuras de capital para lograr una rentabilidad equilibrada.

2. Materiales y Método

El diseño de investigación utilizado en este estudio es de tipo no experimental, ya que este diseño se caracteriza por no manipular intencionalmente variables y se basa en el análisis de fenómenos observados en entornos naturales; también manifiesta que posteriormente estos fenómenos pueden ser analizados (Hernández et al., 2010).

Esta investigación es de tipo básica, y utiliza el método hipotético-deductivo, el cual según Hernández et al. (2010) implica formular una hipótesis, llevar a cabo pruebas para obtener datos y evidencia, y utilizar la lógica deductiva para obtener conclusiones. La hipótesis inicial es planteada como una posible explicación o predicción sobre un fenómeno o problema, y a través de la recopilación y análisis de datos, se busca confirmar o refutar esta hipótesis.

El alcance de este trabajo es correlacional, ya que el objetivo es determinar la incidencia de la deuda en la rentabilidad de las PyMEs que participan en el mercado de valores. Según Bernal (2010), la investigación correlacional permite analizar las relaciones y resultados entre variables. En este sentido se explora si el cambio en una variable tiene un impacto directo en otra variable.

Además, el enfoque empleado es cuantitativo, pues se utiliza la recopilación de datos para probar hipótesis basadas en mediciones numéricas y se emplean procesos estadísticos inferenciales que intentan extrapolar los hallazgos para beneficiar a la población en general (Ramos, 2020).

En el sitio web de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2023) se obtuvo la información financiera de las empresas del sector de mercado de valores de Ecuador por los años 2017 al 2022, seleccionando posteriormente a las PyMEs, en base al nivel de ingresos, según lo establece el Reglamento del Código Orgánico de la

Producción, Comercio e Inversiones (2018) una pequeña empresa genera ventas o ingresos brutos anuales que oscilan entre US \$300.001,00 y US \$1.000.000,00. Por otro lado, las empresas medianas poseen ingresos brutos anuales que se sitúan entre US \$1.000.001,00 y US \$5.000.000,00.

Con base en revisión de literatura se establecieron las variables que permiten medir el efecto de la estructura de financiamiento en la rentabilidad, seleccionando aquellas que demostraron tener una influencia significativa en la rentabilidad de las empresas.

Tabla 1. Variable Dependiente

Variable	Fórmula
ROA	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$

Fuente: Elaborado por autores

Tabla 2. Variables Independientes

Variable	Fórmula
Deuda total	$\frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos Totales}}$
Tamaño	$\text{Ln (Total Activos)}$

Fuente: Elaborado por autores

Con el objetivo de identificar si la estructura del financiamiento influye en la rentabilidad de las PyMEs que cotizan en el mercado bursátil, se plantean las siguientes hipótesis con base en la revisión de la literatura, la cual propone a la variable deuda total como medida de estructura de financiamiento y a la variable ROA como medida de rentabilidad. Además, se incluye a la variable tamaño como factor determinante en la rentabilidad de las PyMEs a partir de la sistematización de la literatura.

H1: La deuda total influye negativamente en el ROA de las PyMEs que cotizan en el mercado bursátil de Ecuador.

H2: El tamaño influye positivamente en el ROA de las PyMEs que cotizan en el mercado bursátil de Ecuador.

3. Resultados

3.1. Análisis Descriptivo

Este trabajo muestra un análisis sobre las variables que inciden en la rentabilidad de las PyMEs que pertenecen al mercado de valores. En la tabla 3, se observan los resultados descriptivos de las variables determinadas como significativas en esta investigación.

Tabla 3. Estadísticas descriptivas

Variables	Media	Mediana	Desviación Estándar
ROA	0.06020	0.03360	0.07344
Deuda Total	0.48352	0.49427	0.27249
Tamaño	5.96904	5.88032	0.73278

Fuente: Elaborado por los autores

Al analizar descriptivamente los datos proporcionados, se debe mencionar a la media y la mediana que son medidas de tendencia central. La media permite identificar el promedio de la distribución de los datos. La mediana permite encontrar el valor que se encuentra en el centro de un conjunto de datos ordenados (Rendón et al., 2016).

Para el ROA, observamos que la media obtenida es 0.0602 y la mediana 0.03360, esto sugiere que la distribución de los datos podría estar sesgada hacia valores más altos, y que la media está influenciada por valores atípicos o extremos. Así también, la desviación estándar del ROA, sugiere que esta variable es la que presenta mayor dispersión de las tres variables de estudio.

En cuanto a las variables deuda total y tamaño, la media y la mediana muestran valores cercanos, lo que sugiere que la distribución de los datos puede ser aproximadamente simétrica.

Tabla 4. Prueba de Normalidad

Test	HZ	p value	MVN
1 Henze-Zirkler	12.94071	0.00	NO

Fuente: Elaborado por los autores

El test de Henze-Zirkler es una prueba utilizada para verificar si un conjunto de datos sigue una distribución normal multivariada. El HZ es el estadístico de prueba resultante, en donde un valor más grande indica una mayor desviación de la normalidad multivariada (Vargas et al., 2020) . Se observa que HZ es mayor a 2, comprobando así la no normalidad en los datos.

Además, considerando que en esta prueba la hipótesis nula es la normalidad en los datos y que el p value obtenido es menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula de normalidad, lo que implica que los datos no siguen una distribución normal multivariada (Flegel y Bennett, 2020).

Considerando que los datos no son normales, la estimación por mínimos cuadrados puede ser ineficiente. Por tal motivo se utiliza la regresión cuantílica, la cual para este estudio genera un modelo más sólido y, por lo tanto, más confiable al utilizar cuartiles en lugar de la media (López et al., 2010).

3.2. Modelo de Regresión

En esta sección, se ilustran los resultados obtenidos del modelo de regresión cuantílica, empleando el lenguaje de programación R Studio. Para cada uno de los cuartiles, se han evaluado las dos variables independientes significativas. A continuación se observa el modelo econométrico empleado:

$$ROA = \beta_1 \text{ Deuda Total} + \beta_2 \text{ Tamaño} + \varepsilon$$

El modelo econométrico utilizado divide la distribución en tres cuartiles, es decir, el primer cuartil incluye el 25% de datos, que serían aquellos con ROA inferior.

Por otra parte, en el segundo cuartil están el 50% de los datos, que son los que se encuentran más cercanos a la mediana. Finalmente, el tercer cuartil incluye el 75% de los datos, que son aquellos con el ROA más alto.

Tabla 5. Primer Cuartil

	Coefficiente	Desviación Estándar	Valor P
Intercepto	0,05469	0,00756	0,00000
Deuda Total	-0,01973	0,00444	0,00001
Tamaño	-0,00512	0,00104	0,00000

Fuente: Elaborado por autores

En la tabla 5, se observan los resultados obtenidos en el primer cuartil, que representa las empresas con ROA inferior. En este cuartil la variable independiente deuda total es inversamente proporcional, dado que el signo del coeficiente de la regresión cuantílica es negativo, lo que significa que el ROA de las empresas del primer cuartil se reduce en 0.01973 por cada incremento de la deuda total de las mismas.

Una relación negativa para la variable deuda total indica que cuando las empresas aumentan su rentabilidad optan por no financiarse con deuda, y en su lugar usar los fondos propios. Este hallazgo concuerda con los postulados de la teoría de la jerarquía, la cual defiende la idea de que las empresas hacen uso de un patrón jerárquico para financiarse.

La variable tamaño presenta una relación negativa y significativa con el ROA. Esto significa que, un aumento en el nivel de activos de las PyMEs provoca una disminución de 0,00512 en el ROA.

Según se muestra en la tabla 6, en donde constan las empresas con ROA más cercano a la mediana, las variables deuda total y tamaño tienen una relación negativa estadísticamente significativa, tal y como ocurre en el primer cuartil.

Tabla 6. Segundo Cuartil

	Coefficiente	Desviación estándar	Valor P
Intercepto	0.15505	0.01365	0.00000
Deuda Total	-0.05159	0.00895	0.00000
Tamaño	-0.01515	0.00184	0.00000

Fuente: Elaborado por autores

Respecto a deuda total se observa un coeficiente negativo, lo que significa que la rentabilidad de las empresas de este cuartil se reduce 0.05159 por cada incremento de la deuda total. Esta reducción en el ROA respecto a la deuda es mayor en este cuartil si se comparara con el resultado obtenido en el primer cuartil. Igualmente, en el segundo cuartil la variable tamaño se reduce en mayor medida que el primer cuartil, por cada incremento de la deuda total.

Tabla 7. Tercer Cuartil

	Coefficiente	Desviación Estándar	Valor P
Intercepto	0,29013	0,02716	0.00000
Deuda Total	-0,09291	0,01153	0.00000
Tamaño	-0,02748	0,00438	0.00000

Fuente: Elaborado por autores

De igual manera a lo que se evidenció en el análisis anterior, en la tabla 7 se observa una relación negativa estadísticamente significativa de las variables deuda total y tamaño para las PyMEs más rentables. Además, con base en los coeficientes obtenidos en las variables independientes, se puede apreciar que para las PyMEs más rentables es mayor la disminución en la rentabilidad por cada incremento en la deuda. Así también, por cada incremento en el tamaño de las PyMEs se disminuye el ROA en 0.02748, que es la disminución de mayor proporción en los tres cuartiles.

4. Discusión

Este estudio encontró que el ROA de las PyMEs enlistadas en el mercado de valores de Ecuador se reduce por cada incremento de la deuda total, comprobando así la hipótesis 1 planteada, la cual indicaba una relación negativa entre las variables, con lo que los resultados se alinean con lo evidenciado por Almaqtari et al. (2019), quien demuestra una relación negativa y significativa entre la deuda y el ROA. De igual forma, Abdulla (2020) manifiesta que el uso de la deuda aumenta el riesgo de dificultades, obteniendo como resultado una relación significativa y negativa entre la deuda y el ROA.

Este hallazgo está soportado con la Teoría de la Jerarquía, ya que evidencia la preferencia de las PyMEs por financiarse con fondos internos, en lugar de asumir deudas debido a los costos, riesgos y restricciones asociadas. De acuerdo con estudios previos que también encontraron una relación negativa entre la deuda y el ROA, a medida que aumenta la deuda, los costos relacionados a ella aumentan, provocando una disminución en la rentabilidad (Alsharari y Alhmoud, 2019), aunque Zambrano et al. (2023) muestra un efecto contrario, al encontrar que existe una relación positiva entre ambas variables.

Shahnia et al. (2020) obtuvo la misma relación entre estas variables, e indica que el modo en que las empresas financian sus operaciones, a través de deuda, tiene una repercusión perjudicial en la rentabilidad. Las empresas con niveles de endeudamiento más elevados tienden a experimentar una disminución en la rentabilidad.

Por otra parte, la relación negativa y significativa evidenciada en este estudio, entre el tamaño y el ROA, demuestra que un aumento en el nivel de los activos de las PyMEs de Ecuador conlleva a una disminución en la rentabilidad. Esto concuerda con Zambrano et al. (2023) quien encontró una relación negativa entre el tamaño y la deuda. Según estos resultados, se rechaza la hipótesis 2 que proponía una relación positiva entre el ROA y el tamaño con base en estudios anteriores como el de Dahmash et al. (2021) quien encontró una relación positiva y significativa entre el tamaño de las empresas y el ROA.

Conclusión

Este artículo analiza las variables que explican la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas que están listadas en el mercado de valores. Los hallazgos obtenidos en este estudio indican que la deuda total y el tamaño, se relacionan inversa y significativamente con el ROA que es la medida de rentabilidad utilizada.

Finalmente, con base en los coeficientes obtenidos en las variables independientes estudiadas, se puede apreciar que para las PyMEs más rentables que son aquellas ubicadas en el tercer cuartil, es mayor la disminución en el ROA por cada incremento en la deuda. Así también, por cada incremento en el tamaño de las PyMEs, es mayor la proporción de disminución en el ROA, para las empresas más rentables.

Al igual que cualquier investigación, este estudio tiene algunas limitaciones; una de ellas es que se enfoca únicamente en las pequeñas y medianas empresas que cotizan en el mercado bursátil de Ecuador, por lo tanto, los resultados obtenidos no pueden extrapolarse a todas las empresas que forman parte del panorama empresarial ecuatoriano.

Este estudio presenta los factores que influyen en el rendimiento financiero de las pequeñas y medianas empresas que forman parte del mercado bursátil. Estos criterios ayudan a las organizaciones a determinar en qué situaciones deben enfocarse para desarrollar estrategias efectivas. Además, este estudio también contribuye a la literatura existente, ya que hay pocos estudios realizados en Ecuador en el sector seleccionado. Sin embargo, en posteriores trabajos puede incluirse empresas que no están enlistadas en el mercado de valores y comparar el efecto de esta inclusión en los resultados.

Referencias

Abdulla, Y. (2020). Rentabilidad de las empresas: evidencia de Bahrein y Qatar. *Int. J. Economics and Business Research*, 19(1), 70–87. https://econpapers.repec.org/article/idsijecbr/v_3a19_3ay_3a2020_3ai_3a1_3ap_3a70-87.htm

Almaqari, F., Al-Homaidi, E., Tabash, M., & Farhan, N. (2019a). Los determinantes de la rentabilidad de los bancos comerciales indios: un enfoque de datos de panel. *International Journal of Finance and Economics*, 24(1), 168–185. <https://doi.org/10.1002/ijfe.1655>

Alsharari, N. M., & Alhmoud, T. R. (2019). Los determinantes de la rentabilidad en las corporaciones que cumplen con la Sharia: evidencia de Jordania. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 10(4), 546–564. <https://doi.org/10.1108/JIABR-05-2016-0055>

Andrés, H., Ospina, L., & David, R. (2010). Modelos de optimización por metas para el cálculo de estimadores en regresión múltiple. *Ciencia e Ingeniería Neogranadina*, 20(1), 133–157.

Beltrán, J., Medina, Y., Muñoz, L., & Villada, K. (2020). Análisis de las preferencias de financiación de las pymes colombianas dedicadas al e-commerce periodo 2015-2017. *Apuntes Contables*, 26, 25–49. <https://doi.org/10.18601/16577175.n26.03>

Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G., & Carolina Speroni, M. (2016). Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal? *Estudios Gerenciales*, 32(138), 71–81. <https://doi.org/10.1016/j.estger.2015.11.003>

Capa, L., Capa, B., & Ollague, J. (2018). Estructura de capital en las pequeñas y medianas empresas bananeras de la provincia de El Oro. *Universidad y Sociedad*, 10(2). <http://rus.ucf.edu.cu/index.php/rus>

Cueva, D., Rojas, D., Armijos, R., & Balladarez, K. (2017). Variación de rentabilidad según fuentes de financiamiento. *12th Iberian Conference on Information Systems and Technologies*, 1–6. <https://doi.org/10.23919/CISTI.2017.7976057>

Dahmash, F., Al Salamat, W., Masadeh, W. M., & Alshurafat, H. (2021). El efecto de los factores internos de una empresa en su rentabilidad: Evidencia de Jordania. In *Investment Management and Financial Innovations* (Vol. 18, Issue 2, pp. 130–143). LLC CPC Business Perspectives. [https://doi.org/10.21511/IMFI.18\(2\).2021.11](https://doi.org/10.21511/IMFI.18(2).2021.11)

Espinoza, G. (2020). El Crédito Bancario y las Pymes en Ecuador. *YACHANA*, 9, 77–90. <http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/4048/1/EI%20Cr%C3%A9dito%20Bancario%20y%20las%20Pymes%20en%20Ecuador.pdf>

Flegel, S. K., & Bennett, J. C. (2020). Estado Incertidumbre Normalidad Detección: Introducción a una prueba basada en transformación. *Journal of the Astronautical Sciences*, 67(3), 1044–1062. <https://doi.org/10.1007/s40295-019-00201-3>

Fonseca, S., Guedes, M. J., & da Conceição Gonçalves, V. (2022). Profitability and size of newly established firms. *International Entrepreneurship and Management Journal*, 18(2), 957–974. <https://doi.org/10.1007/s11365-020-00730-6>

Gur, N., Babacan, M., Aysan, A. F., & Suleyman, S. (2023). Tamaño de la empresa y comportamiento financiero durante la pandemia de COVID-19: Evidencia de PYME en Estambul. *Borsa Istanbul Review*. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2023.02.001>

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2010). *Metodología de la investigación, 5ta Ed* (Vol. 5). www.FreeLibros.com

Ilie, L., & Vasiu, D. (2022). Estructura de capital y rentabilidad. El caso de las sociedades cotizadas en Rumanía. *Studies in Business and Economics*, 17(3), 100–112. <https://doi.org/10.2478/sbe-2022-0049>

Jiménez, A., Gómez, S., & Caldera, C. (2022). Predicciones del financiamiento bancario en las PYMES de México. *Newman Business Review*, 8. <https://doi.org/https://doi.org/10.22451/3002.nbr2022.vol8.1.10069>

Nazir, A., Azam, M., & Khalid, M. U. (2021). Financiamiento de deuda y desempeño empresarial: evidencia empírica de la Bolsa de Valores de Pakistán. *Asian Journal of Accounting Research*, 6(3), 324–334. <https://doi.org/10.1108/AJAR-03-2019-0019>

Ngatno, E., & Youlianto, A. (2021). Efectos moderadores del mecanismo de gobierno corporativo sobre la relación entre la estructura de capital y el desempeño de la empresa. *Cogent Business and Management*, 8(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1866822>

Oñate Guadalupe, J. A., Buñay Cantos, J. P., & Flores Torres, X. F. (2017). Índice de sustentabilidad empresarial en el nivel de inversionistas de la bolsa de valores de Guayaquil. *Revista Científica Dominio de Las Ciencias*, 3(2), 93–123.

Ramos, C. (2020, October 21). Alcances de una investigación. *CienciAmérica*, 9(3), 1–6. <https://doi.org/https://doi.org/10.33210/ca.v9i3.336>

Reglamento del Código Orgánico de la Producción, C. e I. (2018). *Reglamento del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones*. www.lexis.com.ec

Rendón, M., Villasís, M., & Miranda, M. (2016). Estadística descriptiva. *Revista México*, 63(4), 397–407. <http://www.revistaalergia.mx>

Shahnia, C., Purnamasari, E. D., Hakim, L., & Endri, E. (2020). Determinante de la rentabilidad: Evidencia de empresas comerciales, de servicios e inversión en Indonesia. *Accounting*, 6(5), 787–794. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.6.004>

Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2023). *Superintendencia de Compañías Valores y Seguros*.

Vargas, J., Muñoz, J., Paba, N., & Ordoñez, N. (2020). Aplicación de la técnica multivariada Manova a dos variables de control provenientes de tres modelos de simulación estocásticos de un proceso productivo. *Entre Ciencia e Ingeniería*, 14(28), 66–75. <https://doi.org/10.31908/19098367.2056>

Zambrano, F., Rivera, C., & Sánchez, M. (2023). Rentabilidad de las mipymes del sector inmobiliario en Ecuador. *Revista Venezolana de Gerencia*, 28(103), 1021–1036. <https://doi.org/10.52080/rvgluz.28.103.7>

Conflicto de interés

Los autores de este manuscrito declaran no tener ningún conflicto de interés.

Copyright

La *Revista Latinoamericana de Difusión Científica* declara que reconoce los derechos de los autores de los trabajos originales que en ella se publican; dichos trabajos son propiedad intelectual de sus autores. Los autores preservan sus derechos de autoría y comparten sin propósitos comerciales, según la licencia adoptada por la revista.

Licencia Creative Commons

Esta obra está bajo una Licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-Compartir Igual 4.0 Internacional

