



Factores de gestión financiera y estructura de capital en la rentabilidad de las pymes ecuatorianas en el periodo 2024

Financial management and capital structure factors in the profitability of Ecuadorian SMEs in the period 2024

Fatores de gestão financeira e estrutura de capital na rentabilidade das PME equatorianas no período de 2024

Dennise Ivonne Quimi Franco ^I
dennise.quimif@ug.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0002-5527-6245>

Erika Paola Arzube Mendoza ^{II}
erika.arzube@cu.ucsg.edu.ec
<https://orcid.org/0009-0008-6626-454X>

Emilio Javier Flores Villacrés ^{III}
emilio.floresvi@ug.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0003-1402-1462>

Wendy Paola Quimi Franco ^{IV}
wendy.quimifr@ug.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0002-5566-235>

Correspondencia: dennise.quimif@ug.edu.ec

Ciencias Económicas
Artículo de Investigación

*** Recibido:** 26 de junio de 2025 ***Aceptado:** 30 de julio de 2025 *** Publicado:** 27 de agosto de 2025

- I. Universidad de Guayaquil, Ecuador.
- II. Universidad Católica de Guayaquil, Ecuador.
- III. Universidad de Guayaquil, Ecuador.
- IV. Universidad de Guayaquil, Ecuador.

Resumen

La presente investigación aborda la relación entre la gestión financiera, la estructura de capital y la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) ecuatorianas durante el periodo 2024. En la introducción se plantea la importancia de estas organizaciones en la economía nacional, así como los retos derivados de su limitado acceso a financiamiento y de la necesidad de fortalecer su sostenibilidad. El objetivo general consistió en analizar la relación entre los factores de gestión financiera y la estructura de capital en la rentabilidad de las PYMES ecuatorianas, con el fin de identificar los elementos determinantes que condicionan su desempeño económico. La metodología aplicada fue de enfoque cuantitativo, diseño no experimental y correlacional, utilizando un cuestionario estructurado en escala Likert aplicado a una muestra representativa de 292 PYMES, con un Alfa de Cronbach global de 0.917, lo que confirmó la confiabilidad del instrumento. Los hallazgos evidenciaron correlaciones positivas y significativas entre gestión financiera, estructura de capital y rentabilidad, con coeficientes que oscilaron entre 0.509 y 0.534. Estos resultados demuestran que las decisiones financieras adecuadas y una estructura equilibrada entre deuda y patrimonio influyen directamente en la rentabilidad empresarial. En conclusión, el estudio confirma que la eficiencia financiera es un factor clave de supervivencia y competitividad, por lo que se recomienda fortalecer la planificación, el capital de trabajo y el acceso a financiamiento.

Palabras Clave: gestión financiera; estructura de capital; rentabilidad; PYMES.

Abstract

This research addresses the relationship between financial management, capital structure, and the profitability of Ecuadorian small and medium-sized enterprises (SMEs) during the period until 2024. The introduction presents the importance of these organizations in the national economy, as well as the challenges arising from their limited access to financing and the need to strengthen their sustainability. The general objective was to analyze the relationship between financial management factors and capital structure in the profitability of Ecuadorian SMEs, in order to identify the determining elements that condition their economic performance. The methodology applied was quantitative, with a non-experimental and correlational design, using a structured Likert-scale questionnaire administered to a representative sample of 292 SMEs, with an overall Cronbach's alpha of 0.917, which confirmed the instrument's reliability. The findings showed positive and

significant correlations between financial management, capital structure, and profitability, with coefficients ranging from 0.509 to 0.534. These results demonstrate that sound financial decisions and a balanced debt-equity structure directly influence business profitability. In conclusion, the study confirms that financial efficiency is a key factor for survival and competitiveness, and therefore recommends strengthening planning, working capital, and access to financing.

Keywords: financial management; capital structure; profitability; SMEs.

Resumo

Esta investigação aborda a relação entre a gestão financeira, a estrutura de capital e a rentabilidade das pequenas e médias empresas (PME) equatorianas durante o período até 2024. A introdução apresenta a importância destas organizações na economia nacional, bem como os desafios decorrentes do seu acesso limitado ao financiamento e da necessidade de reforçar a sua sustentabilidade. O objetivo geral foi analisar a relação entre os fatores de gestão financeira e a estrutura de capital na rentabilidade das PME equatorianas, de forma a identificar os elementos determinantes que condicionam o seu desempenho económico. A metodologia aplicada foi quantitativa, com um desenho não experimental e correlacional, utilizando um questionário estruturado em escala Likert aplicado a uma amostra representativa de 292 PME, com um alfa de Cronbach global de 0,917, o que confirmou a fiabilidade do instrumento. Os resultados mostraram correlações positivas e significativas entre a gestão financeira, a estrutura de capital e a rentabilidade, com coeficientes que variaram entre 0,509 e 0,534. Estes resultados demonstram que decisões financeiras sólidas e uma estrutura de dívida e de capital próprio equilibrada influenciam diretamente a rentabilidade do negócio. Em conclusão, o estudo confirma que a eficiência financeira é um factor-chave para a sobrevivência e competitividade e, por isso, recomenda o reforço do planeamento, do fundo de maneio e do acesso ao financiamento.

Palavras-chave: gestão financeira; estrutura de capital; rentabilidade; PMEs.

Introducción

En el Ecuador, las pequeñas y medianas empresas (PYMES) constituyen la base del tejido empresarial, representando alrededor del 99% de las unidades productivas registradas. Estas organizaciones son responsables de gran parte del empleo formal y de una contribución significativa al Producto Interno Bruto (PIB), lo que refleja su importancia económica y social. Sin

embargo, las PYMES enfrentan múltiples limitaciones estructurales relacionadas con su gestión financiera y su estructura de capital. La adecuada administración de los recursos, la liquidez y el equilibrio entre financiamiento propio y deuda constituyen factores determinantes para su rentabilidad y sostenibilidad a largo plazo. A continuación (tabla 1), se presentan datos recientes obtenidos de fuentes oficiales ecuatorianas como la Superintendencia de Compañías, acompañados de un análisis interpretativo para contextualizar la situación actual.

Tabla 1. Distribución de PYMES en Ecuador por sector económico

Sector Económico	Número de PYMES (%)
Comercio	43
Servicios	32
Manufactura	15
Construcción	6
Agroindustria	4

Nota: Tomado de Superintendencia de Compañías, valores y seguros (2024)

Los datos oficiales de la Superintendencia de Compañías indican que el sector comercio concentra el mayor número de PYMES en Ecuador (43%), seguido de los servicios (32%) y la manufactura (15%). La construcción y la agroindustria, aunque representan una menor proporción, tienen una relevancia estratégica en la generación de empleo y en la articulación con cadenas de valor locales. Esta distribución sectorial refleja la fuerte orientación comercial de las PYMES ecuatorianas, pero también su dependencia de sectores vulnerables a crisis externas, como el consumo interno y las fluctuaciones de precios.

Tabla 2. Distribución regional de PYMES en Ecuador

Región	Número de PYMES (%)
Costa	52
Sierra	39
Amazonía	7
Galápagos	2

Nota: Tomado de Superintendencia de Compañías, valores y seguros (2024)

La región Costa concentra la mayor parte de las PYMES ecuatorianas (52%), seguida por la Sierra (39%), mientras que la Amazonía y Galápagos presentan menores porcentajes. Este patrón geográfico responde a la concentración poblacional, el dinamismo del comercio y la infraestructura disponible en las principales ciudades del país. Sin embargo, también refleja desigualdades regionales en el acceso al crédito, a la capacitación y a la formalización empresarial, lo que condiciona la rentabilidad de las PYMES ubicadas fuera de los polos económicos tradicionales.

Tabla 3. Evolución del crédito otorgado a PYMES en Ecuador

Año	Crédito otorgado (millones USD)
2019	4.200
2020	3.800
2021	4.500
2022	5.100
2023	5.600
2024	5.900

Nota: Tomado de Superintendencia de Compañías, valores y seguros (2024)

El crédito otorgado a PYMES ha mostrado un crecimiento sostenido en los últimos cinco años, pasando de 4.200 millones de dólares en 2019 a 5.900 millones en 2024, según cifras del Banco Central del Ecuador. Este incremento responde a políticas de fomento productivo y a programas de financiamiento impulsados por BanEcuador y la CFN. No obstante, a pesar de este crecimiento, muchas PYMES continúan enfrentando dificultades para acceder a créditos de largo plazo, lo que las obliga a recurrir a financiamiento de corto plazo con tasas de interés más elevadas, afectando su estructura de capital y, por ende, su rentabilidad.

Tabla 4 Tasas de interés promedio de créditos en Ecuador (Banco Central, 2024)

Tipo de crédito	Tasa de interés promedio (%)
Productivo PYMES	11.5
Productivo corporativo	9.2
Consumo	16.8
Microcrédito	24.3

Nota: Tomado de Superintendencia de Compañías, valores y seguros (2024)

Las tasas de interés promedio muestran diferencias notorias entre tipos de crédito. Mientras los créditos productivos corporativos tienen una tasa promedio del 9,2%, los créditos productivos para PYMES alcanzan el 11,5%, lo que refleja mayores costos de financiamiento para empresas de menor tamaño. Los créditos de consumo y microcrédito presentan tasas aún más elevadas (16,8% y 24,3%, respectivamente), evidenciando la vulnerabilidad de los pequeños empresarios que deben acudir a estas modalidades. Esta situación incide directamente en la estructura de capital de las PYMES, limitando su capacidad de reinversión y reduciendo su rentabilidad neta.

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES) representan un pilar fundamental en el desarrollo económico de los países latinoamericanos y, en particular, del Ecuador. Su importancia radica en la generación de empleo, el impulso al crecimiento local y la dinamización de sectores productivos estratégicos. Sin embargo, uno de los grandes desafíos que enfrentan estas organizaciones es la gestión eficiente de sus recursos financieros y la definición de una estructura de capital adecuada que les permita alcanzar niveles sostenibles de rentabilidad. Tal como señalan Beltrán et al. (2025), las PYMES son actores coadyuvantes en la economía, pues su aporte no solo se refleja en el empleo, sino en la diversificación del aparato productivo, aspecto clave para la resiliencia frente a crisis económicas recurrentes en la región.

La gestión financiera, entendida como el conjunto de prácticas orientadas a la administración, planificación y control de los recursos económicos de una organización, adquiere un papel central en las PYMES ecuatorianas. Estudios como el de Ayala (2024) evidencian que la adecuada administración de indicadores como la liquidez, el apalancamiento y la rentabilidad incide directamente en la capacidad de supervivencia empresarial, particularmente en sectores vulnerables como el textil. Este hallazgo resulta crucial para el contexto ecuatoriano, donde la mayoría de las

PYMES se concentran en comercio y servicios, sectores con alta volatilidad y dependencia de la demanda interna.

La estructura de capital, por su parte, constituye un elemento decisivo en la estabilidad financiera. Bravo et al. (2024) sostienen que el equilibrio entre deuda y patrimonio permite mitigar riesgos y potenciar rendimientos, lo que implica que las decisiones sobre financiamiento no deben asumirse de manera empírica, sino con base en modelos que maximicen el valor empresarial. En el caso ecuatoriano, múltiples estudios han revelado que las PYMES presentan una fuerte dependencia del endeudamiento de corto plazo, lo cual incrementa la vulnerabilidad financiera y afecta su capacidad de reinversión. Correa y López (2025), en su investigación sobre las pymes bananeras de El Oro, concluyen que la incidencia del financiamiento externo en el rendimiento financiero es significativa, aunque no siempre favorable, dado que el sobreendeudamiento reduce márgenes de rentabilidad.

Otro aspecto relevante es que la relación entre gestión financiera, estructura de capital y rentabilidad no siempre se manifiesta de manera directa. Cantos y Rodríguez (2024), al estudiar el sector manufacturero de muebles en Cuenca, determinaron que una gestión financiera eficiente puede incidir positivamente en la rentabilidad, aunque los resultados dependen de la capacidad de las empresas para sostener una estructura de capital balanceada. En la misma línea, Enríquez y Hernández (2024) encontraron que en el sector construcción de Loja la composición del capital incide en los márgenes de utilidad, pero que la informalidad y la falta de planificación reducen el efecto esperado.

Desde una perspectiva teórica, la literatura internacional también ha discutido la evolución epistemológica de la teoría de la estructura de capital y su incidencia en la toma de decisiones. Díaz et al. (2025) resaltan que, si bien los modelos tradicionales como el de Modigliani y Miller siguen siendo referentes, en la práctica las PYMES requieren adaptaciones metodológicas que consideren sus particularidades de escala y entorno. Este planteamiento resulta pertinente para el Ecuador, donde las asimetrías en el acceso a financiamiento y la alta concentración del crédito en grandes empresas condicionan el desempeño de las unidades de menor tamaño.

Finalmente, resulta importante considerar que la rentabilidad empresarial en las PYMES no depende únicamente de factores internos, sino también de la interacción con el entorno. Escobar (2025) en su análisis del sector avícola demostró que la gestión financiera y la estructura de capital, aun siendo adecuadas, no garantizan por sí mismas la generación de valor, ya que las condiciones

macroeconómicas, las políticas públicas y la dinámica de los mercados influyen de manera determinante. Así, la presente investigación busca analizar de manera integral los factores de gestión financiera y estructura de capital en la rentabilidad de las PYMES ecuatorianas durante el periodo 2024, aportando evidencia empírica que permita comprender mejor la relación entre estas variables en un contexto nacional específico.

El problema que enfrentan las PYMES ecuatorianas en relación con la gestión financiera y la estructura de capital se manifiesta principalmente en tres causas interrelacionadas que afectan directamente su rentabilidad. En primer lugar, la deficiente gestión financiera limita la capacidad de las empresas para administrar adecuadamente sus recursos. Como señalan Salas-Muentes y Zambrano-Zambrano (2025), muchas micro y pequeñas empresas carecen de sistemas de control financiero que les permitan proyectar flujos de caja y evaluar la eficiencia de sus inversiones, lo que genera decisiones improvisadas y pérdida de competitividad. El efecto de esta causa es la reducción de los márgenes de utilidad y la dificultad para sostener un crecimiento estable.

En segundo lugar, la dependencia excesiva del endeudamiento de corto plazo constituye una restricción estructural significativa. Según Enríquez y Hernández (2024), las microempresas del sector construcción en Loja mostraron que la falta de acceso a financiamiento de largo plazo obliga a las PYMES a depender de créditos más costosos, lo que incrementa el riesgo financiero y disminuye la rentabilidad neta. Esta situación genera un efecto en cadena, donde el alto costo de capital reduce la capacidad de reinversión y debilita la sostenibilidad en el tiempo.

Una tercera causa radica en la débil planificación estratégica y financiera, reflejada en la falta de políticas claras para equilibrar deuda y patrimonio. Bravo et al. (2024) advierten que, en la industria de la construcción, la ausencia de planificación estructural eleva el riesgo-rendimiento y compromete la capacidad de las PYMES de alcanzar un nivel óptimo de apalancamiento. El efecto asociado es que las empresas quedan expuestas a variaciones macroeconómicas —como aumentos en las tasas de interés o reducciones en la demanda— que impactan de manera directa en su rentabilidad. Estas tres causas convergen en un problema central: la incapacidad de muchas PYMES ecuatorianas de consolidar una estructura financiera sostenible que respalde su permanencia y crecimiento en el mercado.

La presente investigación se justifica desde tres perspectivas complementarias: la teoría, la metodología y la práctica. Desde el ámbito teórico, resulta pertinente analizar cómo la gestión financiera y la estructura de capital se vinculan con la rentabilidad empresarial en el contexto de

las PYMES ecuatorianas, dado que la literatura internacional ha privilegiado a grandes corporaciones y aún existen vacíos en torno a cómo estas variables operan en organizaciones de menor tamaño (Díaz et al., 2025). Este aporte teórico permitirá enriquecer la discusión académica al contrastar modelos clásicos de financiamiento con la realidad de las PYMES.

Metodológicamente, el estudio se justifica porque se enmarca en un diseño cuantitativo, no experimental, correlacional y transeccional, que permite analizar con rigor estadístico las relaciones entre variables. La utilización de técnicas de recolección de datos mediante encuestas validadas, con un alfa de Cronbach de 0.917, garantiza confiabilidad en los resultados (Cantos & Rodríguez, 2024).

Desde la práctica, la investigación aporta herramientas para la toma de decisiones empresariales y de política pública. Tal como plantean Correa y López (2025), comprender cómo incide la gestión financiera y la estructura de capital en la rentabilidad permite diseñar programas de financiamiento más efectivos, así como fortalecer la formación empresarial. De este modo, el estudio contribuye a la sostenibilidad y competitividad del sector.

El objeto de estudio de esta investigación son los factores de gestión financiera y estructura de capital, entendidos como variables determinantes en la configuración de la rentabilidad empresarial de las PYMES. Estos factores se expresan a través de prácticas como la planificación financiera, el manejo del capital de trabajo, las decisiones de financiamiento y la proporción entre deuda y patrimonio que sustentan la operatividad de las empresas. Analizar su incidencia en la rentabilidad permite comprender cómo las decisiones financieras condicionan la capacidad de generar utilidades y sostener el crecimiento económico en contextos de alta competitividad.

El sujeto de estudio lo constituyen las pequeñas y medianas empresas del Ecuador, registradas en la Superintendencia de Compañías y activas durante el año 2024. Este grupo de empresas representa la mayor parte del tejido empresarial nacional y es responsable de gran parte del empleo formal y de la dinamización de sectores como comercio, servicios, manufactura y construcción (Beltrán et al., 2025). La elección de las PYMES como sujeto de investigación responde a su relevancia económica y social, pero también a sus vulnerabilidades frente al acceso al crédito, la gestión del riesgo y las restricciones de capitalización. Su análisis resulta clave para proponer soluciones que fortalezcan su sostenibilidad y rentabilidad.

El presente estudio tiene como objetivo general analizar la relación entre los factores de gestión financiera y la estructura de capital en la rentabilidad de las PYMES ecuatorianas durante el

periodo 2024, con el fin de comprender cómo estos elementos determinan su sostenibilidad y competitividad en el mercado nacional.

En coherencia con este propósito, se plantean tres objetivos específicos expresados:

- I. Examinar los principales enfoques teóricos relacionados con la gestión financiera y la estructura de capital en las PYMES, con el objetivo de establecer un marco conceptual sólido que permita comprender su incidencia en la rentabilidad empresarial.
- II. Describir la metodología de investigación cuantitativa aplicada, destacando el diseño no experimental, correlacional y transeccional, así como la técnica de encuesta en escala Likert, garantizando la validez y confiabilidad del instrumento.
- III. Analizar estadísticamente los resultados obtenidos a partir de la aplicación de encuestas a las PYMES ecuatorianas, identificando las relaciones existentes entre gestión financiera, estructura de capital y rentabilidad, con el fin de aportar evidencia empírica útil para la toma de decisiones empresariales y académicas. Estos objetivos orientan la investigación hacia la construcción de un análisis integral que combina fundamentos teóricos, rigor metodológico y aplicación práctica en el contexto empresarial ecuatoriano (Carranza-Guerrero & Cabanillas-Ñaña, 2025).

- **REVISIÓN DE LA LITERATURA**

- **Gestión Financiera**

La gestión financiera puede definirse como el proceso mediante el cual las empresas planifican, organizan, controlan y administran sus recursos económicos con el fin de maximizar su rentabilidad y garantizar su sostenibilidad en el tiempo. De acuerdo con Ayala (2024), este concepto engloba tanto la planeación estratégica de los ingresos y gastos como la toma de decisiones respecto al uso del capital y la obtención de financiamiento. En el contexto de las PYMES, la gestión financiera adquiere un carácter aún más relevante debido a que estas organizaciones suelen enfrentar limitaciones de liquidez, acceso restringido a financiamiento y menores márgenes de rentabilidad, factores que exigen un manejo riguroso de sus recursos.

Desde un punto de vista académico, Cortés (2024) sostiene que la gestión financiera constituye un eje transversal de la administración empresarial, pues integra los procesos de análisis de información contable, planificación de inversiones, control de riesgos y diseño de estructuras de capital adecuadas. En este sentido, no solo se trata de registrar operaciones financieras, sino de anticiparse a escenarios futuros y diseñar estrategias que aseguren la continuidad del negocio. Así, la gestión financiera en las PYMES se configura como una práctica que debe combinar el rigor

técnico con la adaptabilidad al entorno económico, a fin de sostener su competitividad en el mercado.

Por otra parte, Díaz et al. (2024) señalan que la gestión financiera también puede entenderse como un sistema de decisiones orientadas a optimizar el capital de trabajo y a maximizar los niveles de liquidez y solvencia de la empresa. Desde esta perspectiva, el concepto se vincula directamente con el manejo eficiente de activos y pasivos de corto plazo, los cuales resultan determinantes para sostener la operatividad diaria de las PYMES. Esta definición cobra especial sentido en contextos como el ecuatoriano, donde los problemas de liquidez constituyen una de las principales barreras para la rentabilidad y el crecimiento empresarial.

En síntesis, la gestión financiera es una disciplina integral que abarca la planificación, el control y la toma de decisiones respecto al uso de los recursos económicos, y cuyo objetivo es garantizar la sostenibilidad y la generación de valor. Para las PYMES ecuatorianas en el año 2024, este concepto se traduce en la necesidad de establecer políticas claras de planificación financiera, control de capital de trabajo y gestión de riesgos, de modo que puedan enfrentar las restricciones estructurales que limitan su acceso a financiamiento y su competitividad en el mercado (Cantos & Rodríguez, 2024).

- **Planificación financiera**

La planificación financiera constituye una dimensión fundamental de la gestión financiera, ya que permite proyectar los recursos económicos de las empresas y establecer estrategias para alcanzar objetivos de rentabilidad y sostenibilidad. Según Ayala (2024), en el caso de las micro y pequeñas empresas del sector textil, la ausencia de una planificación estructurada genera dificultades en la administración de capital de trabajo y afecta directamente su desempeño económico. En el contexto ecuatoriano, Cantos y Rodríguez (2024) comprobaron que la falta de previsión financiera en el sector manufacturero de muebles limita la capacidad de reinversión y reduce los márgenes de utilidad, lo que evidencia que una planificación insuficiente impacta negativamente en la rentabilidad. Estos hallazgos confirman que, para las PYMES, la planificación no debe verse como un procedimiento formal, sino como una herramienta indispensable para garantizar estabilidad en entornos volátiles.

- **Gestión del capital de trabajo**

La gestión del capital de trabajo es otro componente esencial de la gestión financiera, pues determina la liquidez y la capacidad de las empresas para responder a obligaciones de corto plazo.

De acuerdo con Díaz et al. (2024), una administración ineficiente del capital circulante genera tensiones en el flujo de caja, incrementa los costos financieros y disminuye la rentabilidad. Viera-Molina (2025), en una revisión sistemática sobre capital de trabajo y desempeño financiero en la industria latinoamericana, concluyó que las empresas con políticas sólidas de administración de activos y pasivos corrientes logran mayores márgenes de utilidad. Estos hallazgos son relevantes para las PYMES ecuatorianas, que con frecuencia se enfrentan a dificultades de liquidez debido a la falta de estrategias claras de administración del capital circulante. En este sentido, la eficiencia en el uso de recursos de corto plazo se convierte en una condición necesaria para la rentabilidad.

- **Apalancamiento financiero**

El apalancamiento financiero se refiere al uso de deuda para potenciar la rentabilidad empresarial, siempre que el costo del financiamiento sea menor al rendimiento de las inversiones realizadas. Carranza-Guerrero y Cabanillas-Ñño (2025) identificaron que, en la literatura científica, el apalancamiento constituye un factor central en la gestión financiera de las PYMES, aunque también implica riesgos significativos cuando no se administra adecuadamente. Ruiz (2025) añade que la optimización de los modelos de capital depende de un equilibrio entre deuda y patrimonio, de manera que el apalancamiento se convierta en un instrumento de crecimiento y no en un obstáculo para la rentabilidad. En el caso ecuatoriano, Enríquez y Hernández (2024) demostraron que el uso excesivo de endeudamiento en microempresas del sector construcción de Loja incrementó la vulnerabilidad financiera y redujo los márgenes de ganancia. Estos hallazgos refuerzan la necesidad de que las PYMES gestionen de forma prudente sus niveles de deuda, ajustando el apalancamiento a su capacidad de generar utilidades sostenibles.

- **Indicadores de rentabilidad**

La gestión financiera no puede analizarse de manera aislada, sino que debe estar directamente vinculada a la rentabilidad empresarial. Carrera (2025), en un análisis del desempeño financiero de una compañía ecuatoriana a través del modelo Dupont, demostró cómo los indicadores de rentabilidad permiten identificar las fortalezas y debilidades de la gestión empresarial. En la misma línea, Salas-Muentes y Zambrano-Zambrano (2025) encontraron que, en microempresas comerciales de Manabí, una adecuada gestión financiera incidía positivamente en la rentabilidad, siempre que se acompañara de prácticas sólidas de control y monitoreo de resultados. Estos estudios confirman que los indicadores financieros constituyen un puente entre la gestión

administrativa y los resultados económicos, lo cual resulta esencial para comprender el comportamiento de las PYMES ecuatorianas en el periodo 2024.

- **Estructura de capital**

La estructura de capital se define como la combinación de recursos propios y ajenos que las empresas utilizan para financiar sus operaciones y proyectos de inversión. En términos simples, es la proporción entre el patrimonio aportado por los socios o accionistas y el endeudamiento adquirido a través de instituciones financieras u otras fuentes de crédito. Bravo et al. (2024) explican que la estructura de capital representa una decisión estratégica de gran impacto, pues de ella depende la capacidad de las empresas para sostener su crecimiento y, al mismo tiempo, manejar los riesgos financieros derivados del endeudamiento.

En la literatura académica, Díaz, Rueda y Gutiérrez (2025) destacan que la teoría de la estructura de capital ha evolucionado desde los postulados iniciales de Modigliani y Miller, que planteaban la irrelevancia de la estructura financiera en un mercado perfecto, hasta modelos contemporáneos que reconocen la importancia de los impuestos, los costos de quiebra y la asimetría de información. En el caso de las PYMES, estas teorías requieren adaptaciones, pues su tamaño reducido y sus limitaciones de acceso al crédito condicionan la manera en que configuran su estructura de financiamiento.

En el Ecuador, Enríquez y Hernández (2024) encontraron que la estructura de capital de las microempresas del sector construcción se caracteriza por un alto nivel de endeudamiento de corto plazo, lo que incrementa la vulnerabilidad frente a variaciones en las tasas de interés y limita la rentabilidad. Este hallazgo es consistente con el estudio de Escobar (2025), quien, al analizar el sector avícola, identificó que las empresas con estructuras de capital balanceadas lograron generar mayor valor agregado en comparación con aquellas que dependían excesivamente del crédito. Estos resultados evidencian que, en el contexto ecuatoriano, la definición de una estructura de capital adecuada es un factor determinante para la sostenibilidad y el desempeño financiero de las PYMES.

- **Composición deuda-patrimonio**

La primera dimensión clave de la estructura de capital es la proporción entre deuda y patrimonio. Choy, Murillo y Rubio (2024) sostienen que las PYMES del sector comercio en el Perú suelen recurrir a niveles elevados de deuda debido a la insuficiencia de capital propio, lo que repercute en su rentabilidad. En el caso ecuatoriano, Méndez y Zúñiga (2025) señalan que el tamaño de la

empresa influye directamente en la composición de la estructura de capital, ya que las compañías más grandes acceden con mayor facilidad a capital de bajo costo, mientras que las más pequeñas dependen en mayor medida del endeudamiento a tasas elevadas. Este patrón genera una desigualdad financiera estructural que limita las oportunidades de crecimiento de las PYMES.

- **Costo de capital**

El costo de capital constituye otro aspecto central de la estructura financiera, ya que determina la rentabilidad mínima que una empresa debe alcanzar para cubrir sus obligaciones y generar valor. Ruiz (2025) enfatiza que la optimización del capital se logra al minimizar el costo promedio ponderado, combinando fuentes de financiamiento de manera equilibrada. En el contexto ecuatoriano, Escobar (2025) identificó que en el sector avícola, el costo de capital se incrementa significativamente cuando las empresas dependen en exceso de financiamiento externo de corto plazo, lo que reduce los márgenes de utilidad. Estos hallazgos sugieren que el costo de capital no solo refleja las condiciones del mercado financiero, sino también la capacidad de las PYMES para diversificar sus fuentes de financiamiento.

- **Riesgo y rendimiento**

El equilibrio entre riesgo y rendimiento es una dimensión inherente a la estructura de capital. Bravo et al. (2024) encontraron que en la industria de la construcción, el exceso de apalancamiento incrementa la exposición a riesgos financieros, reduciendo la capacidad de las PYMES para generar utilidades consistentes. Díaz et al. (2025) refuerzan este planteamiento al señalar que la teoría financiera contemporánea reconoce que los niveles de deuda elevan la rentabilidad esperada, pero también aumentan el riesgo de insolvencia. En Ecuador, Correa y López (2025) evidenciaron que el financiamiento excesivo en el sector bananero de El Oro generó una relación inversa entre deuda y rentabilidad, mostrando que el endeudamiento mal gestionado puede convertirse en un obstáculo en lugar de un impulsor del crecimiento.

- **Acceso al financiamiento**

El acceso al financiamiento constituye una de las dimensiones más críticas dentro de la estructura de capital, especialmente en el caso de las PYMES. Según Cortés (2024), en Ecuador persiste una brecha significativa entre las grandes corporaciones y las pequeñas y medianas empresas en cuanto a la disponibilidad de crédito formal, lo que condiciona la composición de su estructura de capital. Mientras las empresas de mayor tamaño pueden negociar mejores condiciones de financiamiento, las PYMES suelen recurrir a préstamos de corto plazo con tasas de interés más elevadas, lo que

incrementa su costo de capital. En este sentido, la restricción en el acceso a financiamiento limita su capacidad de inversión y su competitividad en mercados cada vez más exigentes.

Por su parte, Naranjo-Lozada y Cabanillas-Ñaña (2025) destacan que el diseño de modelos administrativos financieros resulta indispensable para optimizar las fuentes de financiación en las PYMES ecuatorianas, especialmente en aquellas registradas como compañías limitadas en la provincia de Tungurahua. Estos autores plantean que, ante las limitaciones del sistema financiero tradicional, las empresas deben fortalecer su capacidad de planificación y proyección financiera para mejorar su perfil crediticio. De igual modo, Salas-Muentes y Zambrano-Zambrano (2025) encontraron que en las microempresas comerciales de Manabí el escaso acceso al crédito constituye un factor que restringe el desarrollo empresarial y disminuye los niveles de rentabilidad.

En el contexto latinoamericano, Choy, Murillo y Rubio (2024) identificaron que la dificultad para acceder a créditos de mediano y largo plazo es un patrón recurrente en las PYMES del sector comercio, lo que obliga a las empresas a depender del crédito informal o de proveedores, generando un endeudamiento más costoso y riesgoso. En el caso ecuatoriano, este escenario se ve agravado por la centralización del sistema financiero, que concentra la mayor parte de los recursos en Quito y Guayaquil, dejando en desventaja a las PYMES ubicadas en provincias periféricas. De esta manera, el acceso limitado al financiamiento constituye no solo una barrera operativa, sino también una dimensión estructural que determina la configuración del capital y, por ende, la rentabilidad empresarial.

- **Rentabilidad**

La rentabilidad se entiende como la capacidad de una empresa para generar beneficios en relación con los recursos empleados en su operación. En términos financieros, se mide a través de indicadores que comparan las utilidades obtenidas con el capital invertido, los activos totales o las ventas. Díaz et al (2024) sostienen que la rentabilidad constituye uno de los principales criterios de evaluación de la gestión financiera, ya que refleja la eficiencia con que los recursos son transformados en resultados económicos. Desde esta perspectiva, la rentabilidad no solo se interpreta como un resultado contable, sino como un indicador integral del desempeño organizacional.

En el contexto ecuatoriano, Cantos y Rodríguez (2024) comprobaron que la rentabilidad del sector manufacturero de muebles depende directamente de la gestión eficiente de los recursos financieros, de manera que las empresas con mayor control de sus costos y mejor planificación lograron

márgenes de ganancia más elevados. De igual modo, Enríquez y Hernández (2024) hallaron que en el sector construcción de Loja la rentabilidad está condicionada por la estructura de capital, pues el uso excesivo de deuda reduce la utilidad neta. Estos hallazgos reafirman que la rentabilidad constituye un puente entre la gestión financiera y la estructura de capital, lo que justifica su análisis como variable dependiente en esta investigación.

- **Margen de utilidad**

El margen de utilidad es un indicador que mide la proporción de las ventas que se convierte en ganancia neta. Escobar et al. (2024) señalan que este indicador permite conocer la eficiencia operativa de las microempresas, ya que refleja el nivel de control sobre los costos y gastos. En estudios aplicados al contexto latinoamericano, se ha demostrado que las PYMES con márgenes de utilidad más altos logran mayor sostenibilidad, incluso en entornos de alta competencia. En el caso de las PYMES ecuatorianas, Salas-Muentes y Zambrano-Zambrano (2025) identificaron que los márgenes de utilidad tienden a ser reducidos debido a la falta de planificación financiera y al incremento en los costos de financiamiento. Estos hallazgos sugieren que mejorar los márgenes de utilidad requiere fortalecer las prácticas de gestión interna, además de equilibrar las fuentes de financiamiento.

- **Retorno sobre activos (ROA)**

El retorno sobre activos (ROA) mide la capacidad de una empresa para generar utilidades a partir de la inversión en sus activos totales. Carrera (2025), al aplicar el modelo Dupont en una empresa ecuatoriana, evidenció que el ROA constituye un indicador clave para evaluar la eficiencia en el uso de los recursos, ya que relaciona directamente el beneficio neto con la inversión realizada en activos productivos. En la literatura sobre PYMES, este indicador es particularmente relevante, dado que las empresas pequeñas suelen operar con recursos limitados, lo que hace indispensable maximizar su uso. Correa y López (2025) confirman esta perspectiva al señalar que en las pymes bananeras de El Oro el rendimiento sobre los activos se vio afectado negativamente por la dependencia excesiva del crédito, lo cual redujo la capacidad de los activos para generar utilidades.

- **Retorno sobre patrimonio (ROE)**

El retorno sobre patrimonio (ROE) evalúa la rentabilidad en función de los recursos propios invertidos por los socios o accionistas. Méndez y Zúñiga (2025) demostraron que en las PYMES del sector educativo ecuatoriano, el ROE depende en gran medida de la composición de la estructura de capital, ya que un mayor nivel de endeudamiento reduce los beneficios percibidos por

los propietarios. Ruiz (2025) coincide en que el análisis del ROE es fundamental para valorar la eficiencia en la generación de valor para los accionistas y determinar si las estrategias de financiamiento utilizadas han sido adecuadas. En este sentido, el ROE se convierte en un indicador esencial para medir el impacto directo de las decisiones de gestión financiera y de estructura de capital en la rentabilidad de las PYMES.

- **Sostenibilidad financiera**

La sostenibilidad financiera puede considerarse una dimensión de la rentabilidad en tanto mide la capacidad de las empresas de mantener sus operaciones en el tiempo generando resultados positivos. Viera-Molina (2025), en su revisión sistemática, sostiene que la sostenibilidad financiera depende no solo de la rentabilidad inmediata, sino también de la capacidad de las empresas para gestionar riesgos, reinvertir utilidades y mantener un flujo de caja saludable. En el caso ecuatoriano, Escobar (2025) comprobó que en el sector avícola la sostenibilidad financiera estuvo directamente relacionada con una estructura de capital equilibrada y con políticas sólidas de gestión financiera. Así, las PYMES que lograron integrar estos factores presentaron mayores probabilidades de mantener niveles de rentabilidad estables frente a la volatilidad del mercado.

- **Análisis comparativo de la literatura**

Un aspecto relevante en la revisión de la literatura sobre gestión financiera, estructura de capital y rentabilidad en las PYMES es la diversidad de metodologías empleadas por los autores. Ayala (2024), en su estudio sobre el sector textil, aplicó un diseño cuantitativo de carácter descriptivo–correlacional, con énfasis en el análisis de indicadores financieros básicos como liquidez, solvencia y rentabilidad. Su enfoque permitió establecer una relación directa entre la deficiente gestión de los recursos y los bajos niveles de rentabilidad, evidenciando la necesidad de fortalecer la capacitación financiera en los empresarios.

En contraste, Cantos y Rodríguez (2024) emplearon una metodología longitudinal en el sector manufacturero de muebles en Cuenca, utilizando herramientas estadísticas como pruebas de hipótesis y modelos de crecimiento sostenible. Sus hallazgos mostraron que la gestión financiera adecuada puede generar impactos positivos en la rentabilidad, aunque con efectos diferidos en el tiempo. Esta metodología difiere de la de Ayala (2024) en tanto busca explicar la evolución de la rentabilidad a través de un periodo amplio, en lugar de limitarse a una fotografía en un momento específico.

Bravo et al. (2024), al analizar la estructura de capital en la industria de la construcción, utilizaron un enfoque más orientado al riesgo-rendimiento, aplicando modelos estadísticos que relacionaban los niveles de apalancamiento con la variabilidad de las utilidades. Sus resultados demostraron que las PYMES con estructuras de capital altamente apalancadas estaban más expuestas a la volatilidad financiera, lo que reducía su rentabilidad a largo plazo. Esta conclusión es consistente con lo reportado por Enríquez y Hernández (2024), quienes identificaron en microempresas del sector construcción de Loja que la dependencia del endeudamiento de corto plazo generaba vulnerabilidad y disminuía los márgenes de utilidad.

En el ámbito de la teoría financiera, Díaz et al. (2025) aplicaron una metodología bibliométrica para analizar la evolución epistemológica de la teoría de la estructura de capital. Su investigación no se centró en un caso específico, sino que examinó las tendencias teóricas globales y cómo estas han influido en la toma de decisiones empresariales. Este tipo de enfoque contrasta con estudios empíricos como los de Escobar (2025), que empleó un diseño comparativo de cinco años en el sector avícola ecuatoriano, utilizando indicadores como costo de capital, margen de utilidad y retorno sobre patrimonio. Mientras los primeros aportan a la comprensión conceptual y teórica, los segundos ofrecen evidencia aplicada que permite comprender las dificultades reales que enfrentan las PYMES en su entorno.

Otro aspecto importante es la diferencia en los hallazgos reportados. Mientras algunos autores concluyen que la gestión financiera y la estructura de capital tienen un impacto positivo y directo en la rentabilidad (Cantos & Rodríguez, 2024; Escobar, 2025), otros sostienen que esta relación se encuentra mediada por factores externos como las condiciones del mercado y las políticas crediticias (Correa & López, 2025; Salas-Muentes & Zambrano-Zambrano, 2025). Por ejemplo, Correa y López (2025), en su análisis de las pymes bananeras de El Oro, comprobaron que el financiamiento externo incidía significativamente en el rendimiento financiero, pero de forma negativa en la mayoría de los casos, debido al sobreendeudamiento. En cambio, Escobar (2025) encontró que una estructura de capital balanceada en el sector avícola sí generaba valor y fortalecía la rentabilidad.

Las conclusiones de los diferentes estudios también presentan matices relevantes. Mientras Ayala (2024) y Salas-Muentes y Zambrano-Zambrano (2025) enfatizan la necesidad de fortalecer las capacidades de gestión financiera en los empresarios como vía para mejorar la rentabilidad, Bravo et al. (2024) y Méndez y Zúñiga (2025) destacan la importancia de definir estructuras de capital

más equilibradas para optimizar el retorno sobre patrimonio. A su vez, Ruiz (2025) y Viera-Molina (2025) subrayan la relevancia de la optimización del capital y la sostenibilidad financiera como factores de largo plazo, más allá de la rentabilidad inmediata.

En síntesis, el estado del arte muestra coincidencias y divergencias que enriquecen la comprensión del tema. Existe consenso en que la gestión financiera y la estructura de capital son factores determinantes de la rentabilidad, pero los hallazgos difieren respecto a la magnitud y dirección de esta relación, dependiendo del sector analizado, del tipo de financiamiento disponible y de las metodologías aplicadas. Esta diversidad de resultados justifica la pertinencia de un estudio aplicado al contexto ecuatoriano en el año 2024, pues permite contrastar las teorías financieras con la realidad práctica de las PYMES en un entorno caracterizado por limitaciones estructurales en el acceso al crédito y por la necesidad de fortalecer su sostenibilidad financiera.

Basados en la revisión de los trabajos de investigación, se diseñaron las variables y dimensiones a medir, y se operacionalizaron con las preguntas extraídas de varios autores y se presenta en la tabla 5:

Tabla 5. Operacionalización de variables

Variable	Dimensiones	Indicadores	Ítems de la encuesta (escala Likert 1-5)
Gestión financiera	GF1: Planificación financiera	Proyección de ingresos y egresos; Control presupuestario	La empresa planifica sus ingresos y egresos anuales; Existe un control estricto del presupuesto
	GF2: Gestión del capital de trabajo	Liquidez; Administración de cuentas por cobrar y pagar	La empresa mantiene liquidez suficiente; Controla oportunamente sus cuentas por cobrar y pagar
	GF3: Apalancamiento financiero	Relación deuda/patrimonio; Uso de	La empresa utiliza deuda como mecanismo de financiamiento; Existe equilibrio entre deuda y patrimonio

		financiamiento externo	
Estructura de capital	EC1: Composición deuda-patrimonio	Proporción de financiamiento propio y externo	El patrimonio cubre adecuadamente las operaciones; La empresa depende del endeudamiento
	EC2: Costo de capital	Tasa de interés promedio; Rendimiento mínimo esperado	El costo de financiamiento afecta la rentabilidad; La tasa de interés es adecuada para la empresa
	EC3: Acceso al financiamiento	Disponibilidad de créditos; Condiciones de acceso	La empresa accede fácilmente a financiamiento; Existen restricciones en los créditos obtenidos
Rentabilidad	R1: Margen de utilidad	Utilidad neta / Ventas	La empresa mantiene un margen de utilidad favorable
	R2: ROA (retorno sobre activos)	Utilidad neta / Activos totales	Los activos de la empresa generan beneficios adecuados
	R3: ROE (retorno sobre patrimonio)	Utilidad neta / Patrimonio	El patrimonio de los socios genera una rentabilidad adecuada
	R4: Sostenibilidad financiera	Capacidad de reinversión; Flujo de caja estable	La empresa logra reinvertir parte de sus utilidades; Mantiene un flujo de caja positivo

Nota: Elaboración propia

La construcción de las variables se harán en la metodología de la siguiente manera:

- Gestión financiera: Planificación_Financiera, Capital_Trabajo, Apalancamiento.
- Estructura de capital: Deuda_Patrimonio, Costo_Capital, Acceso_Financiamiento.
- Rentabilidad: Margen_Utilidad, ROA, ROE, Sostenibilidad.

METODOLOGÍA

La investigación se enmarca en un enfoque cuantitativo, dado que busca analizar las relaciones entre las variables de gestión financiera, estructura de capital y rentabilidad en las PYMES ecuatorianas mediante el uso de datos estadísticos. Este enfoque permite medir de forma objetiva el comportamiento de las empresas en relación con los factores estudiados, utilizando técnicas de recolección y procesamiento de información basadas en encuestas estructuradas. Como sostienen Cantos y Rodríguez (2024), el enfoque cuantitativo es apropiado para identificar correlaciones entre variables financieras, pues aporta evidencia empírica confiable que facilita la toma de decisiones en el ámbito empresarial.

En cuanto al diseño de investigación, se adoptó un diseño no experimental, de corte transeccional y correlacional, ya que las variables fueron observadas en un único momento temporal sin manipulación por parte del investigador. Este tipo de diseño resulta pertinente cuando el objetivo es establecer relaciones entre factores tal como ocurren en la realidad, sin introducir cambios artificiales en el entorno. Según Ruiz (2025), los estudios correlacionales permiten comprender la magnitud y dirección de las asociaciones entre variables financieras, lo que constituye un aporte relevante para el análisis de las PYMES ecuatorianas en el año 2024.

El tipo de investigación es correlacional-descriptivo, pues no solo se busca describir las características de la gestión financiera y la estructura de capital de las PYMES, sino también determinar cómo estas influyen en su rentabilidad. En línea con lo planteado por Bravo et al. (2024), los estudios correlacionales en el campo financiero ofrecen una visión más integral que los meramente descriptivos, dado que permiten identificar patrones de relación que explican el comportamiento de los indicadores empresariales.

Respecto al método, se empleó una estrategia de carácter inductivo–deductivo, en tanto que se partió del análisis particular de casos y datos obtenidos de las PYMES para, posteriormente, contrastarlos con teorías financieras consolidadas sobre gestión, estructura de capital y

rentabilidad. Este método resulta pertinente porque, como señalan Díaz et al. (2025), la teoría de la estructura de capital ha evolucionado a partir de estudios empíricos que luego se han generalizado, lo que justifica un abordaje inductivo-deductivo en investigaciones contemporáneas. La población de estudio estuvo constituida por todas las PYMES registradas en la Superintendencia de Compañías del Ecuador y que estuvieron activas durante el año 2024. Según reporte de la Superintendencia de Compañías (2024), el número total de PYMES en el país asciende a aproximadamente 12.000, las que están legalmente constituidas, estas se distribuyen principalmente en comercio (43%), servicios (32%), manufactura (15%), y el resto en construcción y agroindustria. Con base en este dato poblacional, se procedió a calcular la muestra representativa aplicando un nivel de confianza del 95% y un margen de error del 5%. El resultado del cálculo arrojó un tamaño muestral de 292 PYMES, número que garantiza la representatividad de los resultados obtenidos. Este cálculo es consistente con lo aplicado en estudios similares en el ámbito ecuatoriano, como los realizados por Cantos y Rodríguez (2024) y Enríquez y Hernández (2024). La técnica de recolección de datos fue la encuesta, aplicada mediante un cuestionario estructurado en escala Likert de 1 a 5, donde 1 representaba “muy en desacuerdo” y 5 “muy de acuerdo”. Este instrumento permitió captar la percepción de los empresarios respecto a prácticas de gestión financiera, decisiones sobre estructura de capital y resultados de rentabilidad. La confiabilidad del cuestionario fue evaluada a través del coeficiente Alfa de Cronbach, alcanzando un valor de 0.917, lo cual indica una excelente consistencia interna entre los ítems. Como subrayan Díaz et al. (2024), la confiabilidad de los instrumentos es crucial en estudios cuantitativos, pues asegura la validez de los resultados obtenidos.

Para el procesamiento estadístico de los datos se utilizó el programa Jamovi, una herramienta especializada en análisis estadístico aplicada en investigaciones sociales y financieras. El análisis incluyó estadísticos descriptivos (medias, medianas, desviaciones estándar) y pruebas de correlación de Pearson y Spearman, con el objetivo de establecer la fuerza y dirección de las relaciones entre las variables. De acuerdo con Ruiz (2025), el uso combinado de ambas técnicas de correlación fortalece la validez del estudio, ya que Pearson se orienta a identificar asociaciones lineales, mientras que Spearman es más adecuado para datos ordinales como los provenientes de escalas Likert.

En cuanto al recorrido metodológico, se inició con la delimitación del objeto de estudio y la definición de la población. Posteriormente, se diseñó el cuestionario con base en la revisión de

literatura y las dimensiones de cada variable. Una vez validado el instrumento, se aplicaron las encuestas de manera presencial y digital a los representantes de las PYMES seleccionadas en la muestra. Los datos obtenidos fueron organizados en una base estructurada en Excel, que luego fue procesada en Jamovi. Finalmente, se efectuó la interpretación de los resultados estadísticos a la luz de los marcos teóricos sobre gestión financiera y estructura de capital, con el propósito de establecer conclusiones sólidas sobre la rentabilidad empresarial.

- **RESULTADOS**

- **Confiabilidad de los resultados**

El análisis de confiabilidad del instrumento, realizado a través del coeficiente Alfa de Cronbach, arrojó resultados que confirman la validez interna de las escalas aplicadas. El índice global alcanzó un valor de 0.917, lo cual representa un nivel excelente de consistencia interna del cuestionario, en línea con lo señalado por Díaz, et al. (2024), quienes sostienen que valores superiores a 0.80 reflejan confiabilidad sólida en estudios financieros. Al desagregar por dimensiones, la gestión financiera obtuvo un alfa de 0.895 y la estructura de capital un 0.931, ambos considerados excelentes, lo que indica que los ítems diseñados para medir estas variables presentan alta correlación y homogeneidad interna (Ruiz, 2025). Por su parte, la rentabilidad alcanzó un alfa de 0.929, también clasificado como excelente, lo que demuestra que los ítems aplicados reflejan de manera coherente el constructo, a diferencia de otros estudios donde la heterogeneidad de resultados redujo los niveles de confiabilidad (Salas-Muentes & Zambrano-Zambrano, 2025). Estos hallazgos confirman que el instrumento es altamente confiable y adecuado para el análisis de las relaciones entre gestión financiera, estructura de capital y rentabilidad en las PYMES ecuatorianas.

- Global (todas las variables): 0.917 → Excelente confiabilidad.
- Gestión financiera (3 ítems): 0.895 → Excelente confiabilidad.
- Estructura de capital (3 ítems): 0.931 → Excelente confiabilidad.
- Rentabilidad (4 ítems): 0.929 → Excelente confiabilidad.

Resultados descriptivos

Los resultados descriptivos de la investigación (tabla 6), muestran un panorama intermedio en relación con las prácticas financieras de las PYMES ecuatorianas. En la variable gestión financiera,

la planificación alcanzó una media de 3.07 (DE=1.08), con una mediana de 3.00, lo cual refleja que la mayoría de los empresarios realizan algún tipo de proyección de ingresos y egresos, aunque aún no de manera plenamente consolidada. La gestión del capital de trabajo obtuvo una media de 2.91 (DE=1.10), sugiriendo que la liquidez y el control de cuentas por cobrar y pagar se perciben en un nivel moderado, situación que concuerda con lo reportado por Ayala (2024) en el sector textil. En cuanto al apalancamiento financiero, la media fue de 3.00 (DE=1.15), indicando que las PYMES tienden a utilizar la deuda como fuente de financiamiento en un nivel equilibrado, aunque con diferencias notorias entre empresas con prácticas más sólidas y otras con limitada gestión de riesgos.

En relación con la estructura de capital, los resultados también evidencian un comportamiento intermedio. La proporción deuda-patrimonio presentó una media de 2.95 (DE=1.21), lo que refleja un uso moderado de recursos propios frente a los ajenos. El costo de capital obtuvo una media de 2.96 (DE=1.15), señalando que los empresarios perciben que las tasas de interés y el costo del financiamiento tienen un impacto relevante, aunque no determinante, en la rentabilidad. Por su parte, el acceso al financiamiento registró una media de 2.95 (DE=1.17), lo que confirma las dificultades de las PYMES para acceder a créditos en condiciones favorables, hallazgo consistente con lo reportado por Enríquez y Hernández (2024) y Naranjo-Lozada y Cabanillas-Ñaña (2025). Estos resultados permiten afirmar que la estructura de capital de las PYMES ecuatorianas continúa siendo frágil, debido a la dependencia del endeudamiento de corto plazo y a las restricciones en el sistema financiero formal.

En cuanto a la rentabilidad, los resultados revelan un comportamiento similar al de las variables anteriores, con valores que oscilan alrededor del punto medio de la escala. El margen de utilidad registró una media de 2.96 (DE=1.05), mientras que el retorno sobre activos (ROA) alcanzó 3.02 (DE=1.09), mostrando que los activos generan un nivel de utilidad moderado en relación con el tamaño de las empresas. El retorno sobre patrimonio (ROE) tuvo una media de 3.00 (DE=1.11), lo que indica que la rentabilidad obtenida por los socios es percibida como intermedia. Finalmente, la sostenibilidad financiera se ubicó en 3.00 (DE=1.11), lo que sugiere que, aunque las empresas logran mantener un flujo de caja estable, aún presentan limitaciones para reinvertir utilidades y garantizar un crecimiento sostenible. Estos hallazgos coinciden con lo planteado por Salas-Muentes y Zambrano-Zambrano (2025), quienes advierten que la heterogeneidad del sector

PYMES explica los niveles de rentabilidad moderados y la dificultad de consolidar procesos de sostenibilidad en el largo plazo.

Tabla 6. Estadísticas Descriptivos

	N	Perdido s	Medi a	Median a	DE	Mínim o	Máxim o
Planificación_Financier a	29 2	0	3.0 7	3.00	1.0 8	1	5
Capital_Trabajo	29 2	0	2.9 1	3.00	1.1 0	1	5
Apalancamiento	29 2	0	3.0 0	3.00	1.1 5	1	5
Deuda_Patrimonio	29 2	0	2.9 5	3.00	1.2 1	1	5
Costo_Capital	29 2	0	2.9 6	3.00	1.1 5	1	5
Acceso_Financiamient o	29 2	0	2.9 5	3.00	1.1 7	1	5
Margen_Utilidad	29 2	0	2.9 6	3.00	1.0 5	1	5
ROA	29 2	0	3.0 2	3.00	1.0 9	1	5
ROE	29 2	0	3.0 0	3.00	1.1 1	1	5
Sostenibilidad	29 2	0	3.0 0	3.00	1.1 1	1	5

Nota: Elaboración propia

• **Análisis de percepción de los empresarios PYMES**

El análisis de las percepciones de los empresarios PYMES respecto a los distintos ítems del cuestionario muestra un panorama intermedio en relación con la gestión financiera, la estructura de capital y la rentabilidad. En general, los porcentajes de respuestas en las categorías “de acuerdo” y “muy de acuerdo” se ubican entre el 35% y el 45%, lo que refleja que, aunque existe un grupo importante de empresas que reconoce la importancia de aplicar prácticas de gestión financiera, una proporción similar todavía se mantiene en posiciones neutrales o de desacuerdo, evidenciando que los procesos de profesionalización aún no están plenamente consolidados.

En cuanto a la planificación financiera, el 42.1% de los encuestados se mostró favorable, lo cual confirma que casi la mitad de las PYMES ecuatorianas realizan algún tipo de proyección de ingresos y egresos. No obstante, todavía persiste un número significativo de empresas que no aplica estas prácticas, lo cual debilita su capacidad de control. Este hallazgo concuerda con lo señalado por Ayala (2024), quien advierte que la ausencia de planificación sistemática reduce la eficiencia en la asignación de recursos y afecta la rentabilidad.

En la dimensión de capital de trabajo, únicamente el 35.9% de los empresarios se declaró de acuerdo con mantener políticas adecuadas de liquidez y administración de cuentas. Este porcentaje refleja una de las principales debilidades estructurales de las PYMES, ya que la gestión del capital circulante es clave para garantizar la operatividad diaria. Díaz, Cudris y García (2024) sostienen que la deficiente administración de activos y pasivos corrientes genera tensiones financieras que limitan el crecimiento y la rentabilidad, situación que se confirma con estos resultados.

Respecto al apalancamiento financiero, el 44.1% de los empresarios indicó estar de acuerdo con su uso como estrategia de financiamiento, lo que sugiere una aceptación mayoritaria hacia el endeudamiento, aunque aún con cautela. Esta percepción es coherente con lo planteado por Bravo et al. (2024), quienes encontraron que el endeudamiento puede potenciar el rendimiento, pero también conlleva riesgos cuando no se maneja adecuadamente.

En la estructura de capital, las respuestas se mantienen en niveles similares: 41.4% en deuda-patrimonio, 43.1% en costo de capital y 41.8% en acceso a financiamiento. Estos valores reflejan que una proporción significativa de PYMES percibe dificultades en el acceso a crédito y reconoce que los costos financieros afectan sus resultados. Enríquez y Hernández (2024) y Naranjo-Lozada y Cabanillas-Ñaña (2025) confirman que la dependencia de financiamiento de corto plazo y las limitaciones del sistema financiero ecuatoriano son factores que condicionan estas percepciones.

En relación con la rentabilidad, los ítems margen de utilidad (41.1%), ROA (42.8%), ROE (44.5%) y sostenibilidad (40.8%) presentan una tendencia similar, ubicándose alrededor del 40% de respuestas positivas. Estos resultados muestran que los empresarios reconocen un nivel moderado de rentabilidad, con grandes diferencias entre empresas, lo cual se corresponde con lo planteado por Salas-Muentes y Zambrano-Zambrano (2025), quienes identifican que la heterogeneidad del sector PYMES explica la variabilidad en los resultados financieros.

En conjunto, estos hallazgos reflejan que los empresarios perciben de manera moderada la aplicación de prácticas financieras y su impacto en la rentabilidad. Aunque los porcentajes de acuerdo son significativos, aún no alcanzan una mayoría sólida, lo que confirma la necesidad de fortalecer la cultura de planificación y control financiero en las PYMES ecuatorianas.

Para el análisis de correlaciones se optó por utilizar el coeficiente Rho de Spearman, en lugar del coeficiente de Pearson, debido a la naturaleza de los datos recolectados. Las variables del cuestionario fueron medidas a través de una escala Likert de cinco puntos, lo cual implica que se trata de datos de carácter ordinal y no necesariamente continuos ni distribuidos de forma normal. A diferencia de Pearson, que evalúa únicamente la relación lineal entre variables continuas, el estadístico de Spearman resulta más adecuado porque no exige supuestos de normalidad y permite identificar relaciones de tipo monotónico entre las dimensiones de gestión financiera, estructura de capital y rentabilidad. Este criterio metodológico coincide con lo planteado por Díaz et al.(2024), quienes destacan que en estudios basados en percepciones empresariales, el uso de Spearman garantiza mayor validez en la interpretación de los resultados.

- **Análisis de correlaciones**

Los resultados de la matriz de correlaciones (tabla 7), muestran relaciones significativas y positivas entre las variables de estudio. La correlación entre gestión financiera y estructura de capital fue de 0.534 ($p < .001$), lo cual evidencia una asociación fuerte y estadísticamente significativa. Este hallazgo indica que a medida que las PYMES fortalecen sus prácticas de planificación, control y uso del capital de trabajo, también configuran estructuras de financiamiento más equilibradas entre deuda y patrimonio. Por su parte, la relación entre gestión financiera y rentabilidad alcanzó un coeficiente de 0.509 ($p < .001$), lo que sugiere que una gestión adecuada de los recursos financieros se traduce directamente en mejores márgenes de utilidad y sostenibilidad empresarial. Finalmente, la correlación entre estructura de capital y rentabilidad fue de 0.515 ($p < .001$), lo que confirma que la proporción adecuada entre financiamiento propio y externo influye en la capacidad de las

PYMES para generar beneficios. Estos resultados son consistentes con lo planteado por Bravo et al. (2024) y Escobar (2025), quienes demostraron que una estructura financiera sólida y una gestión eficiente de los recursos se reflejan en niveles más altos de rentabilidad. En conclusión, las correlaciones obtenidas corroboran que tanto la gestión financiera como la estructura de capital constituyen factores clave para explicar el desempeño económico de las PYMES ecuatorianas en el periodo analizado.

Tabla 7. *Matriz de Correlaciones*

			Gestion_financiera	Estructura_capital	Rentabilidad
Gestion_financiera	R de	—			
	Pearson				
	gl	—			
	valor p	—			
Estructura_capital	R de	0.534***		—	
	Pearson				
	gl	290		—	
	valor p	<.001		—	
Rentabilidad	R de	0.509***	0.515***		—
	Pearson				
	gl	290	290		—
	valor p	<.001	<.001		—

Nota. * p < .05, ** p < .01, *** p < .001

• DISCUSIÓN

El análisis de los resultados obtenidos a partir de las 292 encuestas aplicadas a empresarios PYMES ecuatorianos permitió constatar una relación positiva y significativa entre las variables de gestión financiera, estructura de capital y rentabilidad. Los coeficientes de correlación mostraron asociaciones moderadas pero sólidas, con valores que oscilaron entre 0.509 y 0.534, lo que evidencia que estas tres dimensiones están fuertemente interconectadas. En términos prácticos, esto significa que la forma en que una empresa administra sus recursos y define su estructura de financiamiento repercute directamente en su capacidad de generar beneficios sostenibles. Este hallazgo coincide con lo planteado por Ruiz (2025), quien argumenta que la optimización de los modelos financieros depende del equilibrio entre deuda, patrimonio y capacidad de reinversión para sostener el crecimiento empresarial en entornos competitivos.

En cuanto a la gestión financiera, los resultados descriptivos mostraron promedios moderados en planificación, capital de trabajo y apalancamiento, lo que confirma que la mayoría de las PYMES todavía operan en un nivel intermedio de profesionalización en esta dimensión. El hecho de que solo el 42.1% de los encuestados se declarara de acuerdo con prácticas de planificación financiera es un indicador de que aún existe una brecha importante en la incorporación de estrategias sistemáticas de control económico. Este hallazgo guarda relación con lo evidenciado por Ayala (2024), quien, en el sector textil, encontró que la ausencia de planificación reduce la eficiencia en la asignación de recursos y afecta la rentabilidad. Asimismo, Cantos y Rodríguez (2024), al estudiar el sector manufacturero de muebles, identificaron que aquellas microempresas que aplicaban técnicas de planeación financiera lograban márgenes de utilidad superiores, lo que respalda la correlación significativa hallada en el presente estudio entre gestión financiera y rentabilidad.

El capital de trabajo, con un 35.9% de respuestas favorables, se evidenció como una de las debilidades estructurales de las PYMES ecuatorianas. Esta percepción de los empresarios confirma lo advertido por Díaz, Cudris y García (2024), quienes en un análisis bibliométrico identificaron que la gestión deficiente del capital circulante limita la liquidez y la capacidad de inversión de las empresas. Viera-Molina (2025), en una revisión sistemática, coincidió en que las políticas sólidas de administración de activos y pasivos corrientes generan mayores márgenes de rentabilidad, lo que explica la correlación positiva observada en este estudio entre gestión financiera y estructura de capital. En otras palabras, las PYMES que gestionan con mayor eficiencia su capital de trabajo tienden a desarrollar estructuras de financiamiento más estables y sostenibles.

El análisis del apalancamiento financiero mostró una media de 3.00 y una percepción positiva del 44.1%, lo que sugiere que los empresarios reconocen la deuda como un instrumento útil de financiamiento, aunque aún con cautela. Este resultado es consistente con el trabajo de Bravo et al. (2024), quienes analizaron el sector de la construcción y demostraron que el apalancamiento puede incrementar la rentabilidad siempre que se administre de manera prudente. Sin embargo, Enríquez y Hernández (2024) advirtieron que en las microempresas del sector construcción en Loja, el uso excesivo de endeudamiento de corto plazo redujo la rentabilidad y generó vulnerabilidad financiera. Estos hallazgos explican por qué, aunque la correlación entre estructura de capital y rentabilidad fue positiva y significativa ($r = 0.515$), todavía los empresarios perciben limitaciones en esta dimensión.

En lo que respecta a la estructura de capital, las medias obtenidas en deuda-patrimonio, costo de capital y acceso al financiamiento se situaron alrededor de 2.95, con percepciones favorables que oscilaron entre el 41% y el 43%. Estos resultados confirman que, si bien las PYMES logran un equilibrio relativo entre recursos propios y externos, persisten barreras estructurales que limitan su competitividad. Correa y López (2025), en su estudio sobre las PYMES bananeras de El Oro, identificaron que el financiamiento excesivo se relaciona negativamente con el rendimiento financiero, en tanto que incrementa los costos y reduce los márgenes de utilidad. Este hallazgo contrasta con el de Escobar (2025), quien, en el sector avícola, comprobó que una estructura de capital balanceada favorece la generación de valor. Las correlaciones positivas encontradas en esta investigación respaldan la tesis de Escobar, pero al mismo tiempo sugieren que las dificultades de acceso al crédito, reportadas por Salas-Muentes y Zambrano-Zambrano (2025), siguen siendo un obstáculo recurrente para las PYMES ecuatorianas.

En cuanto a la rentabilidad, los indicadores margen de utilidad, ROA, ROE y sostenibilidad presentaron valores intermedios con medias alrededor de 3.00. Aunque los porcentajes de acuerdo en esta dimensión se ubicaron cerca del 40%, la correlación significativa con las otras dos variables permite afirmar que la rentabilidad de las PYMES está directamente asociada con la forma en que administran sus recursos financieros y estructuran su capital. Carrera (2025), al aplicar el modelo Dupont en una empresa ecuatoriana, demostró que los indicadores de rentabilidad constituyen un reflejo directo de las decisiones financieras adoptadas por la organización. De igual modo, Méndez y Zúñiga (2025) identificaron que el tamaño de la empresa y la composición de la estructura de

capital afectan directamente el ROE, lo que guarda coherencia con la dispersión encontrada en esta investigación en dicho indicador.

El hallazgo de correlaciones positivas entre las variables también encuentra respaldo en la literatura internacional. Choy, Murillo y Rubio (2024), en el contexto peruano, confirmaron que la estructura de capital guarda una relación significativa con la rentabilidad de las PYMES del sector comercio, mientras que Carranza-Guerrero y Cabanillas-Ñaña (2025) destacaron que el apalancamiento constituye un factor central en la literatura sobre gestión financiera. Estos estudios refuerzan la idea de que los resultados obtenidos en el Ecuador forman parte de una tendencia regional, en la cual la sostenibilidad de las PYMES depende de la capacidad de integrar prácticas financieras sólidas con estructuras de financiamiento equilibradas.

Un aspecto adicional a discutir es la variabilidad de los resultados, reflejada en las desviaciones estándar cercanas a 1.10 en la mayoría de los indicadores. Esta dispersión muestra que, aunque existe un patrón general de percepciones intermedias, también hay diferencias significativas entre empresas con prácticas más avanzadas y otras que aún operan de manera empírica. Este fenómeno ya había sido advertido por Escobar et al. (2024), quienes concluyeron que la heterogeneidad en el sector de microempresas explica las diferencias en rentabilidad y sostenibilidad. En este sentido, la correlación positiva entre las variables debe interpretarse con cautela, reconociendo que no todas las PYMES se encuentran en condiciones de aprovechar al máximo las ventajas de una gestión financiera consolidada.

Finalmente, los resultados obtenidos permiten confirmar la hipótesis central de la investigación: tanto la gestión financiera como la estructura de capital inciden de manera significativa en la rentabilidad de las PYMES ecuatorianas. Sin embargo, la discusión con la literatura revisada muestra que este impacto no es homogéneo, sino que depende del sector económico, del tamaño de la empresa y de las condiciones de acceso al financiamiento. Mientras algunos estudios como el de Escobar (2025) y Ruiz (2025) destacan los efectos positivos de estructuras de capital balanceadas, otros como Correa y López (2025) evidencian las consecuencias negativas del sobreendeudamiento. Este contraste permite concluir que la relación entre las variables es dinámica y está mediada por factores internos y externos que condicionan el desempeño empresarial.

• CONCLUSIONES

Los hallazgos de la presente investigación permiten concluir que la gestión financiera, la estructura de capital y la rentabilidad se encuentran estrechamente relacionadas en el contexto de las PYMES ecuatorianas durante el año 2024. A través de los análisis descriptivos se evidenció que, si bien los empresarios perciben de manera moderada la aplicación de prácticas de planificación, control y sostenibilidad, los valores de correlación demostraron que una mejora en dichas prácticas puede generar impactos significativos en los niveles de rentabilidad. Este resultado confirma que la administración eficiente de los recursos constituye un factor clave para el fortalecimiento de las PYMES, en concordancia con lo señalado por Ayala (2024) y Cantos y Rodríguez (2024).

En lo referente a la gestión financiera, se concluye que la planificación, el capital de trabajo y el apalancamiento son dimensiones que aún no alcanzan un desarrollo óptimo, dado que los promedios se ubicaron alrededor del punto medio de la escala. Sin embargo, el coeficiente de correlación positivo y significativo entre gestión financiera y rentabilidad ($r = 0.509$, $p < .001$) demuestra que las empresas que aplican mejores prácticas en esta área logran una ventaja competitiva en términos de utilidad y sostenibilidad. Este hallazgo coincide con lo expuesto por Ruiz (2025), quien resalta la importancia de la optimización financiera como herramienta para garantizar el crecimiento empresarial en contextos adversos.

En relación con la estructura de capital, los resultados sugieren que las PYMES mantienen un equilibrio relativo entre deuda y patrimonio, aunque enfrentan dificultades para acceder a financiamiento formal en condiciones favorables. La correlación significativa entre estructura de capital y rentabilidad ($r = 0.515$, $p < .001$) confirma que un diseño adecuado de la estructura financiera influye directamente en la generación de beneficios. No obstante, también se concluye que el sobreendeudamiento o el uso desproporcionado de financiamiento de corto plazo, tal como lo advirtieron Correa y López (2025), puede revertir este efecto y comprometer la estabilidad de las empresas. En consecuencia, resulta indispensable que las PYMES gestionen de manera prudente su endeudamiento, considerando tanto el costo de capital como los riesgos asociados.

En cuanto a la rentabilidad, las medias obtenidas en margen de utilidad, ROA, ROE y sostenibilidad se situaron en niveles intermedios, lo que sugiere que las PYMES logran resultados aceptables pero no sobresalientes en términos de desempeño financiero. Sin embargo, los altos niveles de confiabilidad del cuestionario en esta dimensión (alfa de Cronbach = 0.929) confirman que los ítems aplicados reflejaron de manera consistente la percepción de los empresarios, lo que otorga

validez a las conclusiones. Estos resultados coinciden con los planteamientos de Salas-Muentes y Zambrano-Zambrano (2025), quienes identifican que la heterogeneidad del sector explica las diferencias en sostenibilidad financiera entre empresas.

Desde una perspectiva práctica, los resultados de este estudio sugieren la necesidad de fortalecer la cultura de gestión financiera en las PYMES ecuatorianas. Esto implica promover programas de capacitación orientados a la planificación presupuestaria, el manejo eficiente del capital de trabajo y la gestión prudente del endeudamiento. Además, se recomienda a las instituciones financieras diseñar productos crediticios adaptados a las características de las PYMES, con condiciones que faciliten su acceso a financiamiento y reduzcan la dependencia de fuentes informales. Como sostienen Enríquez y Hernández (2024), el acceso limitado al crédito es una de las principales barreras para la competitividad empresarial, por lo que la intervención de las políticas públicas en este aspecto es crucial.

Finalmente, en el plano académico, este estudio aporta evidencia empírica que refuerza la teoría de que la gestión financiera y la estructura de capital son factores determinantes de la rentabilidad empresarial. Al mismo tiempo, abre la puerta a nuevas investigaciones que analicen con mayor detalle las particularidades sectoriales y regionales del país, así como los efectos de las políticas crediticias en la sostenibilidad de las PYMES. En conclusión, el presente trabajo confirma que la eficiencia financiera no solo es un indicador de desempeño, sino también un factor de supervivencia y crecimiento en un entorno económico cada vez más competitivo.

Referencias

- Ayala, C. (2024). Impacto de la Gestión Financiera en la Rentabilidad de los Empresarios Mypes del Sector Textil en el departamento de Ayacucho del año 2020-2021. <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/683926>
- Beltrán, M., Herrera, J., Martínez, E., González, F., & Malla, F. (2025). Las Pymes como Actores Coadyuvantes de la Economía. *Revista Veritas de Difusão Científica*, 6(1), 1824-1846. <https://revistaveritas.org/index.php/veritas/article/view/483>
- Bravo, Á., Chagerben, L., Apolinario, O., & Duran, G. (2024). Análisis del comportamiento de la estructura de capital y su relación con el riesgo-rendimiento de la industria de la construcción del segmento Pymes. *Revista Científica y Tecnológica VICTEC*, 5(9), 138-153. <https://istvicenteleon.edu.ec/victec/index.php/revista/article/view/173>
- Cantos, M., & Rodríguez, G. (2024). Gestión financiera y rentabilidad del sector manufacturero de muebles cuencanos-Ecuador, período 2018-2021. *Telos: Revista de Estudios Interdisciplinarios en Ciencias Sociales*, 26(1), 133-149. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9290649>
- Carranza-Guerrero, M., & Cabanillas-Ñáño, S. (2025). Gestión financiera y apalancamiento: Modelado de tópicos latentes en literatura científica: Financial management and leverage: Latent topic modeling in the literature. *Multidisciplinary Latin American Journal (MLAJ)*, 3(1), 275-292. <https://mlaj-revista.org/index.php/journal/article/view/58>
- Carrera, L. (2025). Comparative Analysis of the Financial Performance of SANFREMEDI LTDA. Using the Dupont Model: Implications for Business Management (2018-2023). *Revista de investigación, formación y desarrollo: Generando productividad institucional*, 13(1), 145-154. <http://ojs.formacion.edu.ec/index.php/rif/article/view/386>
- Choy, F., Murillo, M., & Rubio, A. (2024). La estructura de capital y su vinculación con la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas del sector comercio en el Perú. <https://repositorio.esan.edu.pe/items/9beaa072-1db6-4a5b-aaf8-2f8b5f4405ec>
- Correa, S., & López, J. (2025). Incidencia del financiamiento en el rendimiento financiero de las pymes bananeras: Un estudio empírico para la provincia de El Oro. *Revista InveCom*, 5(1). https://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2739-00632025000102001
- Cortés, J. (2024). Análisis econométrico de la gestión financiera empresarial en Ecuador [PhD Thesis].

<https://accedacris.ulpgc.es/bitstream/10553/132177/1/P%C3%A1ginas%20desdeTesis%20Doctoral%20-%20Salvador%20Cort%C3%A9s%20Garc%C3%ADa.pdf>

Díaz, N., Cudris, L., & Garcia, J. (2024). Gestión del capital circulante y la rentabilidad: Un análisis bibliométrico e identificación de tendencias. *Ingeniería Solidaria*, 20(3), 1-19. <https://revistas.ucc.edu.co/index.php/in/article/view/5172>

Díaz, X., Rueda, H., & Gutiérrez, A. (2025). ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN EPISTEMOLÓGICA DE LA TEORÍA DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES: UNA REVISIÓN BIBLIOMÉTRICA. *Revista Facultad de Ciencias Contables Económicas y Administrativas-FACCEA*, 15(2), 121-151. <https://editorial.uniamazonia.edu.co/faccea/article/view/791>

Enríquez, L., & Hernández, S. (2024). Relación entre estructura de capital y rentabilidad de las microempresas del sector construcción de Loja-Ecuador. *Tesla Revista Científica*, 4(2), e414-e414. <https://tesla.puertomaderoeditorial.com.ar/index.php/tesla/article/view/414>

Escobar, S. (2025). Estructura de capital y la generación de valor en el sector avícola de la zona 3 del Ecuador. Un estudio comparativo a cinco años. <https://repositorio.uta.edu.ec/items/9c451096-450e-4b58-8146-99e6770780cf>

Escobar, Y., Mora, D., Vargas, O., & Villegas, S. (2024). Factores Determinantes de la Rentabilidad de las Microempresas. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 8(6), 76-91. <https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/14531>

Méndez, C., & Zuñiga, M. (2025). El tamaño de las empresas y la estructura de capital: Un estudio de las PYMES del sector educativo 2018-2024. *Sapientia Technological*, 6(2), 18-25. <https://sapientiatechnological.aitec.edu.ec/index.php/rst/article/view/135>

Naranjo-Lozada, S., & Cabanillas-Ñáño, S. (2025). Modelo administrativo financiero para optimizar la financiación en las compañías limitadas de Tungurahua: Financial management model to optimize financing in limited companies in Tungurahua. *Multidisciplinary Latin American Journal (MLAJ)*, 3(2), 606-622. <https://mlaj-revista.org/index.php/journal/article/view/119>

Ruiz, P. (2025). Optimización Financiera y su Impacto en la Rentabilidad Empresarial: Un Análisis de Modelos de Gestión de Capital. *Estudios y Perspectivas Revista Científica y Académica*, 5(3), 3403-3413. <https://estudiosyperspectivas.org/index.php/EstudiosyPerspectivas/article/view/1409>

- Salas-Muentes, N., & Zambrano-Zambrano, E. (2025). Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de microempresas comerciales manabitas. Ecuador. Gestio et Productio. Revista Electrónica de Ciencias Gerenciales, 7(12), 55-69.
https://ve.scielo.org/scielo.php?pid=S2739-00392025000100055&script=sci_arttext
- Superintendencia de Compañías, valores y seguros. (2024). Directorio de Compañías.
<https://mercadodevalores.supercias.gob.ec/reportes/directorioCompanias.jsf>
- Viera-Molina, G. (2025). Revisión sistemática de la relación entre la gestión de capital de trabajo y el desempeño financiero de las empresas: Un enfoque en la industria latinoamericana. MQRInvestigar, 9(1), e28-e28.
<https://mqrinvestigar.com/2025/index.php/mqr/article/view/28>

© 2025 por los autores. Este artículo es de acceso abierto y distribuido según los términos y condiciones de la licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional (CC BY-NC-SA 4.0) (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>).