



**El endeudamiento y su incidencia en la rentabilidad de las PYMES de Seguridad Privada de la
Provincia de Pichincha en los años 2021-2022**

Camino Lasinquiza, Sindy Valeria y Zúñiga Roldan, Ian Reynaldo

Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio

Carrera de Contabilidad y Auditoría

Trabajo de integración curricular, previo a la obtención del título de Licenciada/o en Contabilidad y
Auditoría

Ing. Molina Díaz, Rolando Patricio, Mgtr.

26 de febrero de 2024

Trabajo de Integración Curricular_Ca...

Scan details

Scan time:
March 7th, 2024 at 20:31 UTC

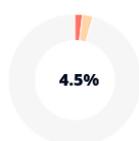
Total Pages:
67

Total Words:
16632



ROLANDO PATRICIO
MOLINA DIAZ

Plagiarism Detection



Types of plagiarism		Words
Identical	1.8%	300
Minor Changes	0%	8
Paraphrased	2.5%	415
Omitted Words	2.6%	432

AI Content Detection



Text coverage

- AI text
- Human text

Plagiarism Results: (40)

4295 0.5%

<https://revistas.unitru.edu.pe/index.php/pgm/article/download/1490/1497/4295>

PILEY

"Ciencia y Tecnología", Año 12, No 3, 2016, 199 -213 Los instrumentos financieros para el crecimiento de la micro y pequeña empresa del ...

1497 0.5%

<https://revistas.unitru.edu.pe/index.php/pgm/article/download/1490/1497>

PILEY

"Ciencia y Tecnología", Año 12, No 3, 2016, 199 -213 Los instrumentos financieros para el crecimiento de la micro y pequeña empresa del ...

Análisis de las Fintech y su contribución al desarrollo de las PYMES en Gu... 0.4%

<https://paperity.org/p/314065971/analisis-de-las-fintech-y-su-contribucion-al-desarrollo-de-las-pymes-en-gua...>

Toggle navigation ...

¿Sabías qué? – cite.com.ec 0.4%

<https://newsite.cite.com.ec/sabias-que-195/>

...



Departamento de Ciencias Económicas Administrativas y del Comercio

Carrera de Contabilidad y Auditoría

Certificación

Certifico que el trabajo de integración curricular: **“El endeudamiento y su incidencia en la rentabilidad de las PYMES de Seguridad Privada de la Provincia de Pichincha en los años 2021-2022”** fue realizado por los señores **Camino Lasinquiza Sindy Valeria y Zúñiga Roldan Ian Reynaldo**, el mismo que cumple con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, además fue revisado y analizada en su totalidad por la herramienta de prevención y/o verificación de similitud de contenidos; razón por la cual me permito acreditar y autorizar para que se lo sustente públicamente.

Sangolquí, 25 de febrero del 2024



Firmado electrónicamente por:
ROLANDO PATRICIO
MOLINA DÍAZ

.....
Ing. Molina Díaz, Rolando Patricio, Mgtr.

C. C. 1721189239



Departamento de Ciencias Económicas Administrativas y del Comercio
Carrera de Contabilidad y Auditoría

Responsabilidad de Autoría

Nosotros, **Camino Lasiniquiza Sindy Valeria y Zúñiga Roldan Ian Reynaldo**, con cédulas de ciudadanía n°1752433464 y n°1723118251, declaramos que el contenido, ideas y criterios del trabajo de integración curricular: **“El endeudamiento y su incidencia en la rentabilidad de las PYMES de Seguridad Privada de la Provincia de Pichincha en los años 2021-2022”** es de nuestra autoría y responsabilidad, cumpliendo con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos, y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, respetando los derechos intelectuales de terceros y referenciando las citas bibliográficas.

Sangolquí, 25 de febrero del 2024

.....
Camino Lasiniquiza Sindy Valeria

C.C. 1752433464

.....
Zúñiga Roldán Ian Reynaldo

C.C. 1723118251



Departamento de Ciencias Económicas Administrativas y del Comercio

Carrera de Contabilidad y Auditoría

Autorización de Publicación

Nosotros Camino Lasiniquiza Sindy Valeria y Zúñiga Roldan Ian Reynaldo, con cédulas de ciudadanía n°1752433464 y n°1723118251, autorizamos a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar el trabajo de integración curricular: **“El endeudamiento y su incidencia en la rentabilidad de las PYMES de Seguridad Privada de la Provincia de Pichincha en los años 2021-2022”** en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra responsabilidad.

Sangolquí, 25 de febrero del 2024

.....
Camino Lasiniquiza Sindy Valeria

C.C. 1752433464

.....
Zúñiga Roldán Ian Reynaldo

C.C. 1723118251

Dedicatoria

Dedico este logro a mi abuelito Alcides Camino Veloz, quien a sus 8 años tuvo que dejar de estudiar para aprender el arte de tejer ponchos con lana de oveja y sacar adelante a su familia. Hoy, su esfuerzo y sacrificio son una gran motivación para mi familia y para mí. No tuvo las fuerzas para acompañarme en este día, pero su recuerdo permanecerá conmigo en todo momento.

A mis padres Milton y Blanca, quienes han sido mi gran apoyo y siempre creyeron en mí, aun cuando yo no lo hice.

Sindy Valeria Camino Lasinquiza.

Dedicado en primera instancia a Dios, fuente de mi sabiduría e inteligencia. A Él le agradezco por ser la guía en mi camino, por darme la fortaleza para avanzar y por ser mi guía inquebrantable ante las adversidades. En cada paso de esta travesía, reconozco su amor y gracia, los cuales han iluminado mi sendero académico y personal.

A mis padres, fuente inagotable de apoyo, sabiduría y amor. Su constante aliento y sacrificio han sido mi mayor inspiración y motor para alcanzar mis metas. Su presencia ha sido un faro en los momentos de oscuridad y su apoyo incondicional al cimiento de mis logros.

Reynaldo Zúñiga Roldan.

Agradecimientos

Agradezco a Dios, por no haberme dado la espalda, por protegerme siempre. No podría reprocharle nada de lo que ha salido mal en mi vida, de alguna forma esos errores me llevaron hasta este momento.

A mis padres, por haberme apoyado, aconsejado y animado a culminar mis estudios en la carrera. Ambos son mi mayor ejemplo de superación y humildad.

A mi mejor amiga, Isabela Cali, quien me exhortó a continuar en la carrera, sin tu apoyo y amistad no estaría aquí. Sé que pronto será tu turno y estaré igual de orgullosa de lo que tú lo estás de mí.

A la Dra. Cleopatra Martínez, quien tuvo mucha paciencia y vocación para enseñarme las bases de la materia de Contabilidad.

A mi tutor, Rolando Molina, quien nos brindó su guía y consejos para el desarrollo de este trabajo.

A mi mejor amigo y compañero de tesis, Reynaldo Zúñiga, me alegra mucho que podamos compartir este triunfo. No olvidaré todas las veces que estuviste ahí cuando te necesité.

A mi novio, a mis compañeros y a todas las personas que creyeron en mí. Su apoyo y consejos me ayudaron a llegar a este momento.

Sindy Valeria Camino Lasinquiza.

Índice de Contenido

Resumen	14
Abstract.....	15
Capítulo I	16
Introducción.....	16
Planteamiento del problema	17
OBJETIVOS.....	21
Objetivo General	21
Objetivos específicos	21
Justificación.....	22
Hipótesis	23
Determinación de Variables.....	24
Capítulo II	25
Marco Teórico.....	25
Teoría de la estructura de capital	25
Teorías de la capitalización	25
Teoría del óptimo financiero	25
Teoría del orden jerárquico (Pecking Order).	27
Marco histórico y actual	28
El endeudamiento y la rentabilidad de las Pymes a través de la historia.....	28
Marco Histórico de la Rentabilidad en Pymes en Ecuador:	28
Década de 1990:	28

Inicios del Siglo XXI:.....	28
Crisis Económica de 2008:	28
Desarrollo de Políticas de Apoyo:	29
Década de 2010:	29
Impactos de la Pandemia (2020 en adelante):	29
Políticas Recientes y Perspectivas:.....	29
Rentabilidad	31
Endeudamiento y Rentabilidad:.....	31
Apalancamiento Financiero:	31
Riesgos Asociados al Endeudamiento:.....	32
Equilibrio y Gestión de Riesgos:	32
Ciclo de Vida de la Empresa:	32
Consideraciones Sectoriales y Macroeconómicas:	32
Endeudamiento.....	37
Marco Referencial.....	40
Marco Conceptual.....	45
Definición y principales características de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas en Ecuador	45
Tipos de MiPymes	46
Índices de rentabilidad y endeudamiento	48
Indicadores de rentabilidad	50
Indicadores de endeudamiento	53
Capítulo III	55

	10
Metodología.....	55
Enfoque de la Investigación	55
Tipo de Investigación	55
Tipo de fuentes de información.....	56
Tipo de Alcance.....	56
Tipo de Control de Variables.....	56
Recolección de Datos.....	57
Población.....	57
Instrumentos y Técnicas	59
Coefficiente de Correlación de Pearson.....	59
Regresión Lineal Múltiple	60
Limitaciones del Estudio	60
Capítulo IV.....	62
Análisis y Resultados de la Investigación	62
Índices Financieros.....	62
Estadísticas descriptivas.....	66
Estadísticas inferenciales	71
Capítulo V.....	79
Propuesta.....	79
Propuesta de Política Gubernamental para el Sector de las Pymes de Seguridad Privada.....	79
Antecedentes	79
Objetivos de la Propuesta.....	81

Objetivo General de la Propuesta	81
Objetivos Específicos de la Propuesta	82
Alcance	82
Principios y propósitos	82
Seguimiento y evaluación	86
Propuesta de Herramienta para la Toma de Decisiones	88
Antecedentes	88
Objetivo de la Propuesta.....	89
Objetivo General de la Propuesta	89
Objetivos Específicos de la Propuesta	89
Alcance	89
Principios y Propósitos	89
Contenido del Modelo	90
Seguimiento y Evaluación	94
Capítulo VI.....	95
Conclusiones	95
Capítulo VII.....	97
Recomendaciones.....	97
Bibliografía	99
Apéndices.....	107

Índice de Tablas

Tabla 1 Clasificación de las Pymes según la CAN	46
Tabla 2 Clasificación de las MiPymes según la Superintendencia de Compañías	47
Tabla 3 Clasificación de las MiPymes según COPCI	47
Tabla 4 Fuentes de recursos para el financiamiento empresarial según Myers (2010)	48
Tabla 5 Indicadores de rentabilidad.	51
Tabla 6 Indicadores de rentabilidad económica y financiera	52
Tabla 7 Indicadores de endeudamiento	54
Tabla 8 Población	58
Tabla 9 Estratificación de la Población	58
Tabla 10 Cuentas Contables Utilizadas en el Análisis	62
Tabla 11 Nivel de Ingresos	63
Tabla 12 Indicadores Financieros 2021 vs 2022	65
Tabla 13 Estadísticos descriptivos.....	68
Tabla 14 Definición de variable dependiente e independiente.....	72
Tabla 15 Detalles del modelo de regresión.	75
Tabla 16 Resumen del modelo.....	76
Tabla 17 Estrategias generales para alcanzar los objetivos.....	84

Índice de Figuras

Figura 1 Dinámica empresarial según el tamaño de empresa (INEC, 2023).....	19
Figura 2 Dinámica del Número de Empresas por Provincia (INEC, 2023).....	20
Figura 3 Nivel de Ingresos 2021 y 2022	63
Figura 4 Indicadores Financieros	65
Figura 5 Promedio de niveles de endeudamiento.....	69
Figura 6 Promedio de niveles de rentabilidad	70
Figura 7 Promedio de márgenes de utilidad.....	71
Figura 8 Correlación de Pearson entre el promedio de rentabilidad y promedio de Endeudamiento	73
Figura 9 Gráfica Correlación de Pearson.....	73
Figura 10 Dispersión con línea de regresión entre Endeudamiento a patrimonial y Endeudamiento total	75
Figura 11 Guía para el Ingreso de Información.....	90
Figura 12 Ingreso de la Información Financiera.....	91
Figura 13 Indicadores Financieros	91
Figura 14 Dashboard	92
Figura 15 Resultados.....	93

Resumen

El presente trabajo de investigación que tiene por tema El Endeudamiento y su Incidencia en la Rentabilidad de las Pymes de Seguridad Privada de la Provincia de Pichincha en los Años 2021-2022; y tiene como objetivo general el evaluar el impacto que tiene el endeudamiento sobre la rentabilidad de las Pymes de seguridad privada de pichincha a través del estudio de las diferentes teorías financieras como lo es la teoría de la estructura de capital tratando de entender el fenómeno empresarial tanto con el capital propio como el adquirido por deuda y el costo que representa este para medir la rentabilidad que puede tener la empresa una vez que se realicen sus actividades principales se busca de una manera detallada analizar y estudiar la rentabilidad de este tipo de empresas asimismo ver la relación que tiene el endeudamiento en relación a otros indicadores. Para abordar esta interrogante, se plantean dos hipótesis: que el endeudamiento incide en la rentabilidad de las Pymes o que no tiene ningún impacto. Además, la presente investigación se basa en un enfoque cuantitativo, caracterizado por la recolección y análisis de datos numéricos para describir, explicar o predecir acontecimientos en el sector de las Pymes de seguridad privada. En este contexto, se busca medir variables específicas y analizar relaciones estadísticas entre ellas, los resultados son producto del cálculo de indicadores financieros de endeudamiento y rentabilidad; estos indicadores se obtienen a partir de los estados financieros de las empresas seleccionadas lo cual permite una evaluación precisa y estadísticamente fundamentada del vínculo entre el endeudamiento y la rentabilidad en el contexto de las Pymes de seguridad privada de Pichincha.

Palabras clave: endeudamiento, rentabilidad, Pymes, empresas de seguridad privada. Teoría de la estructura de capital.

Abstract

The present research work on the subject of indebtedness and its impact on the profitability of private security SMEs in the province of Pichincha in the years 2021-2022; Its general objective is to evaluate the impact that indebtedness has on the profitability of private security SMEs in Pichincha through the study of different financial theories such as the capital structure theory, trying to understand the business phenomenon with both equity and debt capital and the cost that this represents to measure the profitability that the company can have once its main activities are carried out, it seeks to analyze and study the profitability of this type of companies in a detailed manner, as well as to see the relationship that indebtedness has in relation to other indicators. To address this question, two hypotheses are put forward: that indebtedness has an impact on the profitability of SMEs or that it has no impact at all. In addition, this research is based on a quantitative approach, characterized by the collection and analysis of numerical data to describe, explain or predict events in the private security SMEs sector. In this context, we seek to measure specific variables and analyze statistical relationships between them, the results are the product of the calculation of financial indicators of indebtedness and profitability; these indicators are obtained from the financial statements of the selected companies which allows a precise and statistically based evaluation of the link between indebtedness and profitability in the context of private security SMEs in Pichincha.

Keywords: debt, profitability, SMEs, private security companies. Capital structure theory.

Capítulo I

Introducción

La contabilidad, las finanzas y la auditoría son un pilar fundamental en una organización. Por un lado, el propósito de la contabilidad es proporcionar información financiera útil de una empresa, la cual, permita la toma de decisiones por parte de los diferentes actores que la conforman (Guajardo & Andrade, 2008). De acuerdo con (Fernández, 1970), la contabilidad nace en la práctica, en la necesidad del registro de sus actividades y, una vez registrada, procede a dar respuestas a los principios y causas, característico de una ciencia.

Por otro lado, las finanzas surgen con la necesidad de enfrentar y dar respuesta a los diferentes factores económicos a los que se presenta una empresa, tales como, la inflación, la posibilidad de una bancarrota, la reorganización para obtener liquidez, entre otras, provocando el nacimiento de nuevos métodos analíticos, lo que convierte a las finanzas en una ciencia como tal (Pérez, 2019).

Finalmente, (Llumiguano, Gavilánez, & Chávez, 2021) señala que la auditoría tiene su origen en la contabilidad, cuyo objetivo radica en evaluar si las personas que mantienen posiciones de responsabilidad, presentan la información correspondiente de forma ética y honesta, sin embargo, con el paso del tiempo, la auditoría evolucionó de la detección de las falencias en la contabilidad, a fomentar un sistema de control interno que permita minimizar el riesgo de incurrir en estas falencias.

En este contexto, la presente investigación se centra en una de las ramas de la contabilidad: las finanzas, las cuales, como se mencionó anteriormente, son necesarias al momento de tomar decisiones sobre la dirección de una empresa, o en este caso, las Pymes del sector de Seguridad Privada de la Provincia de Pichincha.

Planteamiento del problema

En Ecuador y alrededor del continente americano las Pymes son el componente principal del funcionamiento económico, social y desarrollo organizacional de las entidades financieras. De tal forma que, hasta el año 2021 en 17 países Latinoamericanos se presentan Pymes como el avance financiero de empresas, con el 6,3% pequeñas empresas y 1,6% a medianas organizaciones. Concretamente en Ecuador, durante el 2021 se pronosticó que las Pymes constituyen a cerca del 95% de la estructura empresarial del balance financiero de la región, donde se establecieron 77.507 Pymes (Díaz, Maestre, & Gualdrón, 2020).

La importancia de las Pymes radica en su potencial financiero mediante la rentabilidad y evolución de las compañías financieras con un incremento que determinan los factores e índices de los problemas empresariales que constituye en una entidad con crecimiento continuo, dado que, impulsan a la creación de empleo a nivel internacional con la prestación de servicios y aportando a la sociedad con una matriz productiva organizacional (Díaz, Maestre, & Gualdrón, 2020).

De acuerdo con Agudelo & Palacio (2022), existen factores que inciden en los problemas financieros y posibles fracasos de las Pymes, entre ellos se destacan:

1. Factores propios de la empresa donde se establece el motivo financiero, tamaño, antigüedad en el mercado, su crecimiento, rentabilidad y su tipo de constitución en el área organizacional.
2. Factores externos que se encuentren asociados a las funciones de la empresa en donde se presentan principalmente la ubicación geográfica, el índice económico PIB, la tasa de inflación y el riesgo país.
3. Factores que mantienen relación con el desempeño administrativo de sus directores.

La estructura financiera de una entidad plantea la condición necesaria para lograr el posicionamiento económico y establecimiento de una empresa, donde el análisis financiero contribuye al equilibrio de planificación en cuestiones de mayor controversia en las finanzas

empresariales. Adicionalmente, los proyectos investigativos se han centrado en el contexto de grandes sociedades de capital cotizadas utilizando datos de panel (Váquiro, 2023).

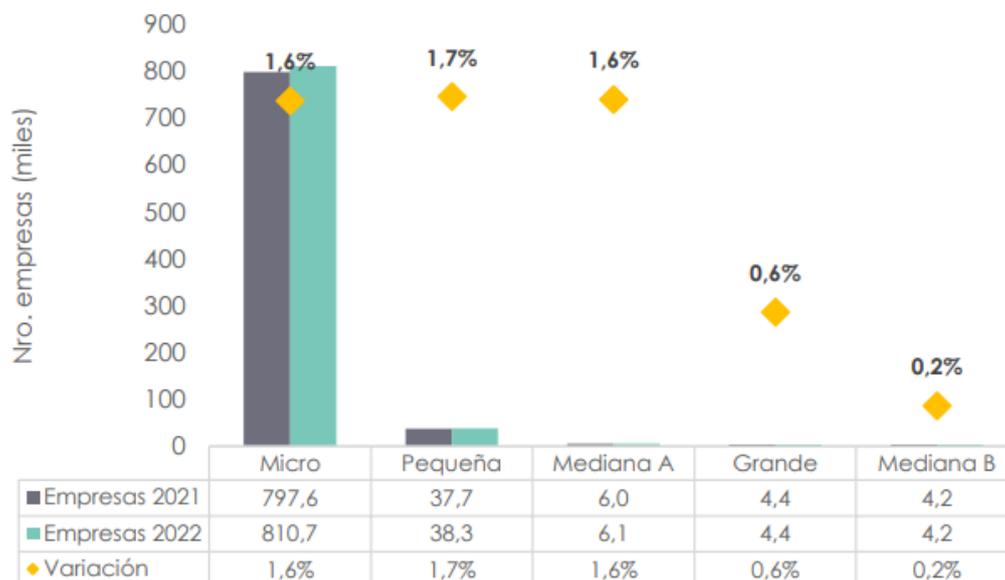
En los últimos años, se presenta un incremento de trabajos en el ámbito de las Pymes, debido a que son los factores de potencia financiera en la estructura organizacional, permitiendo el impulso de globalización económica. Los distintos modelos teóricos-empíricos que estudian la estructura de capital han plasmado cuestiones claves: de un lado, la existencia de una ratio óptima de endeudamiento; y de otro modo, el análisis de los factores determinantes de este tipo de decisiones (Belfanti, Sander, & Verón, 2022).

El desempeño financiero es un ratio o indicador que utilizan las empresas para cuantificar su éxito operativo en torno a la rentabilidad, existiendo una opción útil para que los inversionistas y las agencias Estatales controlen y monitoreen el buen funcionamiento del sistema financiero. De tal forma que, en el índice de rentabilidad se refleja el estado económico mediante las utilidades obtenidas en la inversión empresarial como una visualización practica eficiente (Román, Dávila, & Figueroa, 2022).

De acuerdo con el INEC (2023), en el Ecuador, se evidenció un incremento del 1.6% de empresas activas durante el 2022 con respecto al periodo 2021, de acuerdo con la siguiente clasificación:

Figura 1

Dinámica empresarial según el tamaño de empresa (INEC, 2023)



Nota. El análisis realizado por el INEC toma en consideración la clasificación de las empresas de acuerdo con la Comunidad Andina de Naciones.

De acuerdo con la Figura 1, los principales incrementos se efectuaron en las empresas de tipo Micro, Pequeña y Mediana empresa. Sin embargo, únicamente el 3.2% de éstas corresponde al sector de servicios, en donde, la provincia del Guayas presenta el mayor incremento con respecto al periodo 2021 con un 3%, mientras que la provincia de Pichincha presentó un incremento del 1.6% (Ver Figura II). Es importante mencionar que la provincia de Pichincha se mantiene con un carácter predominante en cuanto al número de empresas que laboran en esta provincia (INEC, 2023).

Figura 2

Dinámica del Número de Empresas por Provincia (INEC, 2023).



Nota. Para la clasificación de datos, el INEC toma en consideración 3 factores: la empresa registró ventas, plazas de empleo en el IESS, declaró bajo el Régimen Simplificado – RISE.

Durante el periodo 2021, el Ecuador presenció un incremento en la tasa de violencia e inseguridad, provocando que el gobierno tome medidas como el estado de excepción con el objetivo de devolver la paz y la seguridad a los ciudadanos. Sin embargo, estas medidas traen consecuencias económicas afectan a la productividad del país (Maydeu, 2021).

En este contexto, el sector de la seguridad privada en el país se ha visto directamente comprometido, ya que, al incrementarse los niveles de violencia, estas empresas han tenido que velar por la seguridad de su personal e invertir en la contratación de empresas de seguridad privada tanto de su personal como de su seguridad informática, dando como resultado un incremento en sus actividades económicas (Jaramillo, 2024).

Debido a la creciente demanda del sector de seguridad privada y a su papel en esta crisis de seguridad que vive el Ecuador, el objetivo de la presente investigación radica en analizar el nivel de endeudamiento y rentabilidad, y a su vez, determinar su incidencia en las Pymes durante los periodos 2021 y 2022.

OBJETIVOS

Objetivo General

- Evaluar el impacto del endeudamiento en la rentabilidad de las Pymes de la Provincia de Pichincha años 2021-2022.

Objetivos específicos

- Realizar un análisis hermenéutico de la literatura correspondiente al endeudamiento, rentabilidad y las Pymes de Seguridad Privada.
- Realizar un análisis sistemático de los indicadores de endeudamiento en las Pymes a través de la recopilación de datos dentro de los últimos 2 años.
- Realizar un estudio de la rentabilidad y el endeudamiento en empresas las Pymes de Seguridad Privada de Pichincha.
- Analizar la relación existente entre el impacto del endeudamiento y estabilidad financiera de las Pymes de Pichincha.

Justificación

En la actualidad, existen diferentes estudios que guardan relación con el desempeño financiero cubriendo un enfoque en el endeudamiento y rentabilidad. Sin embargo, estos no enfocan específicamente el sector seguridad privada y no aplican las mediciones con recomendaciones que establezcan una relación entre el endeudamiento y la rentabilidad empresarial. El análisis de las variables mencionadas, como endeudamiento total, autonomía financiera, estabilidad financiera entre otras, promueve el financiamiento empresarial económico de las entidades con fines de lucro (Baque, Cedeño, Chele, & Gaona, 2020).

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad manifiesta que el desempeño empresarial mejora el entendimiento rentable para que una entidad genere ingresos a largo plazo mediante las responsabilidades gestionarias que se presenten en las entidades económicas (Díaz, Maestre, & Díaz, 2022).

Además, de acuerdo con Díaz, Maestre & Díaz (2022), la rentabilidad de una empresa dirige el funcionamiento de los elementos estadísticos para un diagnóstico empresarial del desempeño financiero que debe establecer la información para evaluar el desarrollo organizacional en recursos monetarios. De tal forma, el impacto de endeudamiento rentable representa un impulso creciente en una tasa de interés o disminución de esta en la inversión gestionaaria de una entidad financiera que marea la influencia de seguridad y crecimiento organizacional.

Hipótesis

HIPÓTESIS ALTERNATIVA H_1 : El Endeudamiento tiene Incidencia en la rentabilidad de las Pymes de Seguridad Privada de la Provincia de Pichincha en los Años 2021-2022.

HIPÓTESIS NULA H_0 : El Endeudamiento no tiene Incidencia en la rentabilidad de las Pymes de Seguridad Privada de la Provincia de Pichincha en los Años 2021-2022.

Determinación de Variables

En el desarrollo de la presente investigación, se determinó la aplicación de las siguientes variables:

- **Variable Independiente:** El Endeudamiento de las Pymes del Sector de Seguridad Privada de la Provincia de Pichincha.
- **Variable Dependiente:** La Rentabilidad de las Pymes del Sector de Seguridad Privada de la Provincia de Pichincha.

En este contexto, se plantea demostrar la siguiente ecuación:

$$x = xy$$

En donde, x es nuestra variable independiente, y es la variable dependiente.

Capítulo II

Marco Teórico

Teoría de la estructura de capital

Existe un índice alto en controversia para determinar la combinación de recursos propios y ajenos en la rentabilidad de las empresas. Puesto que, los planteamientos teóricos mantienen una estructura de capital que determina las funciones de ratio en el endeudamiento y el costo de capital sobre el valor de las empresas. En este sentido, mantuvo un desarrollo de escenarios científicos relacionados con la realidad científica y su veracidad (Ramírez & Palacín, 2018).

Teorías de la capitalización

De acuerdo con Cruz (2018), muestra que la teoría es el análisis de incremento en el capital mediante el tiempo planteado. Por otro lado, la capitalización determina el valor financiero y rentabilidad de una empresa, ya que, los ingresos de una entidad en desarrollo continuo manifiestan el proceso organizativo contable. En este contexto, existen dos tipos de capitalización: simple (intereses proporcionales a la duración del periodo y al capital inicial) y compuesta (intereses acumulados reflejados en el siguiente periodo).

Teoría del óptimo financiero

La optima rentabilidad teoría del equilibrio introduce las ventajas fiscalmente deducibles del mantenimiento empresarial en corrientes financieras. En este sentido, esta teoría sostiene la toma de decisiones del endeudamiento y los efectos positivos que conllevan el planteamiento de los intereses de la deuda con a los impuestos y la posibilidad de que la empresa presente dificultades financieras derivadas del endeudamiento (Gaytán, 2021).

Además, según Cevallos, Montes & Fernández (2020), presenta la combinación de recursos individuales del mercado empresarial que expande los beneficios y costes asociados de la estructura empresarial del proceso administrativo que muestra el valor de la entidad de las organizaciones.

Las empresas detendrán un proceso en el cual la sustitución de fondos propios por deuda fiscal sea igual al coste de insolvencia de la misma unidad adicional (Cevallos, Montes, & Fernández, 2020). Por tanto, la deuda generada por la deuda de gastos deducibles del impuesto de organizaciones provoca que las entidades mantengan un beneficio similar al monto total de intereses por aquella deuda, multiplicados por el tipo impositivo señalado por los impuestos de sociedades (Gaytán, 2021).

Los costes de deuda presentan dos divisiones en clasificación, de forma directa donde se muestra los costes legales, administrativos y contables relacionados con los avances de sus-sueldo de pagos, hendidura y por consiguiente restablecimiento de la entidad. Por otro lado, indirectos, con su relación en los dilemas que presentan los accionistas y los obligacionistas de las organizaciones en los procesos de insolvencia (Solano, Leodany, Vigier, Flores, & Armado, 2021). De acuerdo con la teoría, el endeudamiento incrementa los activos tangibles e impuestos por declarar.

De tal forma que, la teoría manifiesta las características simultaneas en los niveles de endeudamientos. Asimismo, aspectos discutibles a esta proposición; en primer lugar, lo cual refleja una determinación en las empresas acorde al endeudamiento; y, en segundo lugar, es probable que existan instrucciones y costes que indiquen la dispersión de las ratios de endeudamiento con las organizaciones que presentan características similares de acuerdo con la teoría de gestión de recursos restringidos y el endeudamiento verídico (Ramírez & Palacín, 2018).

En el último estudio de investigación, se ha centrado en la estimación del movimiento empresarial de las organizaciones que mantienen niveles de endeudamiento, con el motivo de proporcionar una suma de capital optima, compensando los costes y beneficios de la deuda. Por tanto, los costes de transacción afectan el aceleramiento de las entidades y su análisis de evaluación dinámica de las entidades y su función en etapas de inversión de financiamiento empresarial (Gaytán, 2021).

El efecto de los costes han sido en objeto que profundiza el debate en los estudios de investigación de la estructura financiera, en el cual se cuestiona el nivel de los estados y la compensación de los beneficios por la ventaja fiscal del endeudamiento (Gaytán, 2021).

Teoría del orden jerárquico (Pecking Order).

La teoría del orden jerárquico surge del concepto de información asimétrica. La información asimétrica, también conocida como falla de información, ocurre cuando una parte posee más información que la otra, lo que provoca un desequilibrio en el poder de transacción (Arévalo, Zambrano, & Vásquez, 2022).

Los gerentes de la empresa suelen poseer más información sobre el desempeño, las perspectivas, los riesgos y las perspectivas futuras de la empresa que los usuarios externos, como los acreedores (tenedores de deuda) y los inversores (accionistas). Por lo tanto, para compensar la asimetría de la información, los usuarios externos exigen un mayor rendimiento para contrarrestar el riesgo que están asumiendo. En esencia, debido a la asimetría de la información, las fuentes externas de financiación exigen una mayor tasa de rendimiento para compensar un mayor riesgo (Vásquez & Pape, 2021).

En esta teoría, los mismos autores redactan que se muestra fuentes de financiamiento que mantienen información acerca de la gestión de recursos generados mediante préstamos o endeudamientos donde las emisiones de acciones especifican la planificación, la creación de protocolos y la aplicación de estos con estándares internacionales y normas de calidad para generar buenos indicadores (Vásquez & Pape, 2021).

Marco histórico y actual

El endeudamiento y la rentabilidad de las Pymes a través de la historia

Marco Histórico de la Rentabilidad en Pymes en Ecuador:

Década de 1990:

En esta época, Ecuador experimentó cambios económicos significativos, incluida la implementación de políticas de apertura económica y medidas de liberalización. La apertura al comercio internacional afectó el entorno empresarial y la competencia para las Pymes. En la década de los noventa el país fue crucialmente inestable en el área económica, dado que la inflación tuvo un decaimiento, donde su promedio estimado para aquel año no cubrió la meta económica del país. Por tanto, la crisis financiera redujo las fuentes externas de financiamiento, a causa de los factores acumulados y la oferta de la moneda no sostenible para la nación (Linthon, 2013).

Inicios del Siglo XXI:

Ecuador adoptó el dólar estadounidense como su moneda oficial en el año 2000. Esta dolarización tuvo implicaciones en la estabilidad macroeconómica, pero también presentó desafíos para las PYMES, especialmente en términos de costos y precios, dado que, las condiciones en el ecosistema empresarial muestran dificultades a causa de los problemas que han afectado al país. Los retos para las PYMES es la digitalización, dado que presenta una nueva generación económica en la gestión integral de procesos. Por otro lado, la flexibilidad de las entidades se considera una amenaza para las pequeñas y medianas empresas, puesto que, la toma de decisiones permite a las PYMES adelantarse a los cambios del entorno organizacional (Linthon, 2013).

Crisis Económica de 2008:

La crisis financiera mundial afectó a Ecuador, impactando la rentabilidad de muchas empresas, incluyendo Pymes. El descenso en el precio del petróleo, el cual es considerado como la fuente principal de ingresos para Ecuador afectó la economía en general. En 2008 el valor de los

bienes importados aumento el descenso del índice de materia prima, por otro lado, la actividad económica registro una inestabilidad en los ingresos de exportación derivado del índice de la caída del precio petrolero (Linthon, 2013).

Desarrollo de Políticas de Apoyo:

A mediados de la década de 2000, el gobierno ecuatoriano implementó políticas para impulsar el desarrollo de las Pymes, reconociendo su importancia en la economía. Estas políticas incluyeron incentivos fiscales, acceso a crédito y programas de capacitación. La implementación de políticas mejoro con las exportaciones al financiamiento organizacional, dado que, las empresas vincularon sus actividades con los reglamentos de normativas (Linthon, 2013).

Década de 2010:

Durante esta década, se observó un crecimiento económico sostenido en Ecuador, lo que pudo haber tenido impactos positivos en la rentabilidad de las Pymes. Sin embargo, desafíos como la burocracia y la competencia persistieron (Linthon, 2013).

Impactos de la Pandemia (2020 en adelante):

La pandemia de COVID-19 ha tenido efectos significativos en la economía mundial, y Ecuador no ha sido la excepción. Las restricciones y la contracción económica pueden haber afectado la rentabilidad de las Pymes, pero también se han implementado medidas de apoyo (Avila, 2021).

Políticas Recientes y Perspectivas:

En los últimos años, el gobierno ecuatoriano ha continuado implementando políticas para fortalecer el entorno empresarial, incluidas las Pymes. Las perspectivas futuras pueden depender de factores como la estabilidad económica, la inversión extranjera y la eficacia de las políticas gubernamentales (Useche, Vásquez, & Salazar, 2020).

Durante la trayectoria de la contabilidad financiera (Siglo XIV), se hace hincapié a la rentabilidad de las organizaciones con la finalidad de determinar la rentabilidad y si índice de efectividad que permita evaluar los resultados maximizar la inversión y optimizar utilidades a los accionistas. Al respecto, Block, Hirt, & Danielsen (2019), consideran que la rentabilidad mide el rendimiento generado o esperado sobre las ventas, activos totales o capital invertido que mantenga una empresa.

De igual forma, Cuatrecasas (1996), señala que: La apropiada comparación de las corrientes de ingresos y gastos o deudas será lo que permitirá conocer la rentabilidad de la inversión”. Estos autores mantienen el mismo criterio, dado que la rentabilidad es un indicador que refleja los resultados obtenidos en el proceso de relativo de su aplicación en las entidades.

La rentabilidad financiera conocida como en la literatura anglosajona como “return on equity (ROE)”, es considerada el indicador o herramienta más cercana a los accionistas y propietarios de una empresa. Se presenta como factor motivacional más importante para quienes invierten capital en una de ellas. Sin embargo, los economistas e historiadores económicos raramente se han preocupado por medir la rentabilidad o gestión financiera de las Pymes ecuatorianas, pese a que se trata de medida de referencia, que muestra el rendimiento de una organización empresarial (Cuatrecasas, 1996).

En la actualidad la gestión financiera establece el control con un pronóstico acerca de los resultados financieros en la toma de decisiones en el entorno y actividades financieras, en el cual mantienen el cumplimiento de las obligaciones entorno, puesto que es indispensable establecer una planificar, organización, dirección y controlar, los cuales contribuyen al desarrollo de las operaciones financieras (Zambrano, Sánchez, & Correa, Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador, 2021).

En virtud de lo mencionado, se presenta una proyección de la gestión financiera enfocada en el proceso continuo de la información verídica fiable mediante análisis que profundizan el valor

comercial y contable en las diversidades de crecimiento de estrategia adecuada. En tal sentido, es necesario fomentar que la planificación de entidades, ya que contribuye a la implementación de las Pymes, con el servicio de rentas internas interfiere a la clasificación de recursos de acuerdo a los ingresos o ventas de trabajadores que mantengan actividades económicas y el nivel de sus actividades económicas (Vergara, 2021).

Por tanto, en cada país existe un desarrollo financiero que contribuye con el desempeño de las entidades a nivel de estructura empresarial del proceso contable de las Pymes a nivel internacional son conocidos como el factor predominante en las economías del mundo (Organización de las Naciones Unidas, 2018), ejerciendo un rol principal en los países en vías de desarrollo, siendo así que representan más del 90% del total de empresas y generan entre el 60% y 70% de empleo, además de ser responsables del 50% del producto interno bruto (PIB) a nivel mundial (Vergara, 2021).

Rentabilidad

Endeudamiento y Rentabilidad:

El endeudamiento se refiere a la obtención de fondos a través de préstamos o emisión de bonos. Aunque el endeudamiento puede proporcionar capital necesario para inversiones y operaciones, también implica el pago de intereses y la devolución del principal. La rentabilidad, por otro lado, contribuye a la eficacia utilizando los recursos para generar ganancias. La relación entre ambos es compleja y depende de varios factores (Block, Hirt, & Danielsen, 2019).

Apalancamiento Financiero:

El endeudamiento tiene la capacidad de elevar el rendimiento del capital propio mediante el apalancamiento financiero que promueva la estabilidad económica organizacional. Por tanto, cuando la rentabilidad de los activos alcance el costo de la deuda, el apalancamiento puede avanzar y mejorar la rentabilidad del capital propio. Sin embargo, el apalancamiento también aumenta el

riesgo. Si los ingresos generados por los activos no son suficientes para cubrir los costos fijos y los pagos de intereses, la rentabilidad puede verse afectada negativamente (Block, Hirt, & Danielsen, 2019).

Riesgos Asociados al Endeudamiento:

El endeudamiento puede incrementar la carga financiera, lo que provee un elevando índice de los ingresos al pago de intereses, dando como consecuencia la reducción de rentabilidad neta. Por otro lado, los cambios en la tasa de interés también afectan el costo del endeudamiento, lo que interviene en la estabilidad económica y rentabilidad (Block, Hirt, & Danielsen, 2019).

Equilibrio y Gestión de Riesgos:

La gestión efectiva del endeudamiento implica encontrar un equilibrio entre aprovechar las oportunidades de inversión y controlar los riesgos asociados al endeudamiento. La diversificación de las fuentes de financiamiento y la atención a la estructura de vencimiento de la deuda son estrategias importantes para mitigar riesgos y mantener una rentabilidad sostenible (Block, Hirt, & Danielsen, 2019).

Ciclo de Vida de la Empresa:

El impacto del endeudamiento en la rentabilidad puede variar a lo largo del ciclo de vida de la empresa. Las empresas jóvenes pueden depender más del endeudamiento para financiar el crecimiento, mientras que empresas más maduras pueden optar por reducir la deuda para minimizar riesgos (Vergara, 2021).

Consideraciones Sectoriales y Macroeconómicas:

Las condiciones económicas y las características del sector también influyen en la relación entre endeudamiento y rentabilidad. Sectores con altos gastos de capital pueden requerir más endeudamiento, pero es fundamental evaluar las condiciones económicas y de mercado. La relación

entre endeudamiento y rentabilidad es multifacética y debe considerarse cuidadosamente en el contexto específico de cada empresa y su entorno económico. Una gestión financiera prudente implica evaluar los riesgos y beneficios del endeudamiento para optimizar la rentabilidad y garantizar la estabilidad financiera a largo plazo (Cuatrecasas, 1996).

Se reflejan diversas conceptualizaciones y opiniones de rentabilidad Gitman & Zutter (2012), afirma que la rentabilidad entre ingresos, costos producidos y el implemento de los activos de la empresa en actividades productivas. La rentabilidad de una organización es evaluada en las ventas, activos, capital o el valor accionario de los integrantes de la entidad. Por otra parte, Aguirre & Tigre (2023), consideran que la rentabilidad es el avance económico a corto plazo que las entidades deben alcanzar según su misión y visión, relacionado con el buen desarrollo de la empresa.

Para Sánchez, Bermúdez, & Zea (2022), la rentabilidad es una noción de la economía y financiera con el fin de obtener un incremento en los resultados empresariales. La economía es un término que se utiliza de manera efectiva para el funcionamiento organizacional de una entidad, donde la rentabilidad mide el rendimiento producido de una empresa durante el capital y su desarrollo. En este sentido, la rentabilidad es a estabilidad de las empresas que miden el rendimiento económico en las actividades financieras en un determinado tiempo de acuerdo con los resultados y toma de decisiones ejecutivas.

De acuerdo con Sánchez, Bermúdez, & Zea (2022), la importancia del análisis financiero interviene con la rentabilidad de una empresa, dado que, es el beneficio, crecimiento, estabilidad y los recursos de una entidad para valorar a las organizaciones en el nicho de mercado.

Los indicadores de rentabilidad evalúan la cantidad de utilidades relacionado con el activo total o el capital contable (Guajardo & Andrade, 2008). De tal forma que, es necesario la atención del análisis económico del crecimiento financiero entre el capital y las utilidades económica.

Con respecto al cálculo de la rentabilidad, Myers (2010), la interpretación dispersa la eficacia de las empresas en el uso de sus activos. En su expresión analítica con respecto a rentabilidad contable con resultados del capital durante el tiempo planificado. Según Sánchez, Bermúdez, & Zea (2022), es de vital importancia reconocer la formulación en la rentabilidad para determina el ratio o indicador con correspondiente:

1. Las magnitudes es el indicador de rentabilidad susceptibles de forma monetaria.
2. Los recursos e inversiones que mantienen las empresas, ya que, se los consideran el factor principal con afectación directa en el Estado de Resultados.
3. Los recursos invertidos representan la variable en flujo donde el cálculo de comparación en la inversión es una variable stock que se determina por medio del tiempo. En este contexto, para presenciar un incremento en la rentabilidad de inversiones, es imperante considerar el promedio de tiempo de estas.
4. El periodo de tiempo se refiere la medición de la rentabilidad, pues es el periodo de estabilidad económica donde se cumplen objetivos empresariales.

Por consiguiente, la rentabilidad destaca la elaboración e intervención de los empleados durante la participación de los niveles de innovación. Las estrategias para enfrentar los desafíos post pandemia deben ser instantáneas, coherentes, de bajo costo y accesibles analizando el riesgo de este (Cortés & Cuevas, 2023).

Las Pymes luchan por competir con las grandes empresas en términos de tecnología; infraestructura; máquinas o equipos de última generación; conocimiento, capacitación, habilidades interpersonales y habilidades duras; etc. Existe la necesidad de implementar L4.0 en su forma digitalizada para que las Pymes manufactureras obtienen beneficios en las áreas de “mejora de la productividad”, “reducción de residuos”, “ventaja competitiva” y “sistemas de fabricación sostenibles” (Qureshi, Mewada, Buniya, Rafik, & Qureshi, 2023).

Desde el enfoque de la rentabilidad se encuentran las ganancias de bajo riesgo y el riesgo indirecto con respecto a la reputación corporativa, compromiso y satisfacción de los clientes, mediante la lealtad de los empleados. De tal forma que, al incrementar el coeficiente de rentabilidad es valorado el capital intelectual y social. Los beneficios se resumen como el potencial de las empresas en innovación y explotación de nichos de mercados nuevos. De acuerdo con el orden de ideas, las Pymes mejoran la competitividad y resultados financieros, por medio de la introducción estratégica organizacional sostenible (Díaz, Patiño, Duque, Cervantes, & Franco, 2023).

El comportamiento de varios indicadores financieros, tradicionalmente considerados discriminantes para identificar indicadores fallidos en una empresa, durante una reorganización exitosa para verificar si las fuerzas detrás del fracaso y la reorganización son relativamente estables. a través del tiempo, países y sectores. Usando PDFR la influencia de condiciones ambientales incontrolables es neutralizada por eliminar los sesgos de año, país y sector mediante la comparación con puntos de referencia para centrarse en el desempeño de la empresa (Tacón, Laitinen, Castaño, & Castro, 2021).

La imposición que se practica en los espacios y recursos no mantienen antecedentes. Por tanto, el nivel de crisis provoca un incremento migratorio de la población y con ello las dificultades económicas y sociales. Es necesario la implementación de soluciones innovadoras que permitan utilizar por medio de la administración los recursos de cada región. Las pequeñas y medianas empresas tienen un papel fundamental en la relación con las soluciones de intervención el mercado de bienes y servicios micro ambientales (González, Alaña, & Gonzaga, 2017).

El mercado de la tecnología marca una nueva versión de las estrategias competitivas, en donde observamos que desarrollan su alto potencial de crecimiento empresarial, inculcando el desarrollo en las empresas, a la vez que actualizan el mercado con tecnología de alta calidad, lo cual, al ser un mercado caracterizado por la incertidumbre, les permite financiarse con un capital de riesgo. Con base en este modelo, se determinaron cinco estrategias fundamentales que pueden ser

aplicadas por las Pymes con el objetivo de obtener un crecimiento mayor que les permita mantenerse en el mercado a largo plazo, entre estas estrategias encontramos: la tecnología, el marketing, el networking, la innovación y la actualización de conocimiento. A través del uso de estas estrategias en sus actividades, se ha evidenciado que pueden crecer de manera escalable y sólida, siendo más productivos, optimizando los recursos y de esta manera, crecer entre las diferentes industrias que dominan el mercado (Martínez, Bolívar, & Segura, 2022).

En las Pymes es necesario diseñar nuevos sistemas, procesos y procedimientos, al mismo tiempo que se desarrollan nuevos Modelos legales e institucionales. En combinación, estos cambios cambiarán la comprensión y comportamientos de personas y empresas (Martínez, Bolívar, & Segura, 2022).

Actualmente, la eco innovación no parece una fuerte motivación para explorar nuevos negocios. Oportunidades en Ecuador. El desarrollo de eco innovaciones se ve significativamente inhibido por muchas barreras y problemas continuos. Lo más importante es que los directivos y los responsables de la toma de decisiones gubernamentales todavía no aprecian ni reconocen el potencial de la eco innovación como herramienta de crecimiento. Los formuladores de políticas esperan que las asignaciones de recursos financiadas por el gobierno determinen expectativas sobre los objetivos de desarrollo. En consecuencia, las políticas de desarrollo ecuatorianas centrarse en reducir la dependencia de la infraestructura y acelerar un amplio crecimiento económico, basado en el modelo tradicional basado en precios. Cambios futuros relacionados con la calidad verde y, por lo tanto, se ignora la competencia (Michalski, Montes, & Guevara, 2023).

Las pequeñas y medianas empresas cumplen una función primordial en la economía global, ya que constituyen más de El 95% de las empresas en todo el mundo. En consecuencia, en el caso de Colombia, los resultados obtenidos confirman la importancia de las Pymes en la economía del país, lo que junto con las microempresas representan el 99% del PIB nacional conglomerado. Sin embargo, el crecimiento de estas empresas ha disminuyó debido a diferentes factores como las dificultades para

obtener financiamiento a costos y plazos adecuados, falta de garantías para apoyar el crédito, o la falta de confianza en el sistema financiero, entre otros (Puerta, Cantillo, Sanabria, & Fajardo, 2023).

Endeudamiento

La rentabilidad de una Pymes se relaciona con la capacidad de operar, para determinar controversias en la expansión del mercado. La capacidad depende de los fondos dado por un indicador económico y el valor de salud financiera de una empresa: la ratio de endeudamiento (Sánchez, Bermúdez, & Zea, 2022).

Este índice muestra los niveles de endeudamiento del negocio, asimismo mide los resultados de posibles pérdidas. De tal forma que, el ratio de endeudamiento de una entidad es el indicador de la estructura organizacional financiera y estabilidad del nicho de mercado. Este índice no abarca las inversiones de una empresa, dado que, su valor es primordial en la toma de decisiones de gestión o de inversión (Sánchez, Bermúdez, & Zea, 2022).

De acuerdo con Franco, Alfaro, Villanueva, & Nieva (2023), el análisis del apalancamiento refleja el endeudamiento de las Pymes, dado que determina el resultado por medio de un cálculo de maximización en beneficios contables financieros. Con respecto a lo mencionado, los factores que presentación correlación con el medio ambiente económico favorece la rentabilidad de las entidades. A través de extensa bibliografía es posible establecer los siguientes factores:

1. La inflación provoca una reducción en el monto de endeudamiento y los costos financieros, puesto que la importancia de este factor radica en las empresas de Ecuador por el nivel de la tasa de inflación promedio durante los periodos de rendimiento.
2. La imposición de los haberes que permite a la empresa estrechar el costo de su endeudamiento.
3. La Rentabilidad de los capitales invertidos donde se presenta la evaluación a través de la inversión su endeudamiento.

Las Pymes mantienen contradicciones en el nicho de mercado, puesto que mantienen contradicciones al implementar innovaciones y eficiencia en el campo organizacional para establecer posicionamiento (Franco, Alfaro, Villanueva, & Nieva, 2023).

El endeudamiento en sistemas de software que permiten a las Pymes llevar a cabo la toma de decisiones de manera adecuada sistematizada y controlada, adecuándose a sus recursos y necesidades, de manera favorable sustituyendo entradas y salidas de forma coherente y sencilla. Por otro lado, introducir la agilidad del modelo es la construcción tecnológica de nuevas entradas, salidas y plantillas que conllevan la documentación que no omita la ventaja de la libre elección empresarial (Panizzi, Género, & Bertone, 2023).

En el caso de empresas con pequeña escala (clasificadas como tipo III y IV), el financiamiento siempre será un obstáculo al momento de la escogencia de tecnologías, todo esto debido a que algunas de ellas son viables financieramente solo para grandes cantidades del residuo, sin embargo, a partir de la ejecución del modelo, se puede evidenciar que la aplicación de los incentivos tributarios para proyectos de cogeneración, afectan de manera significativa el análisis financiero debido a que se presenta una disminución sustancial del valor a invertir (aproximadamente un 30 %) y por lo tanto mejoran los resultados de los parámetros financieros tomados como base para los tomadores de decisiones (Nuncira, 2023).

Las perspectivas gerenciales de los emprendedores. afectan directamente la tasa de éxito de las empresas. Para evitar esto, hay señales de alerta, se determinan y los riesgos potenciales se aclaran en muchos aspectos. Las posiciones de los gerentes de las empresas y gerente de proyectos en la estructura organizacional y se especifican las diferencias conceptuales en sus responsabilidades. Emprendedores y los jefes que monopolizan todos los procesos impiden la finalización exitosa de la vida del proyecto. ciclos. Por tanto, la estructuración jerárquica debe ser la prioridad para todas las empresas, independientemente de su tamaño. Se desarrollan diferentes modelos organizativos para las empresas. Y pequeñas y medianas empresas, y se determinan las

medidas necesarias para implementar la estructura que sea capaz de satisfacer sus necesidades (Yaraşgil, 2020).

Marco Referencial

El marco referencial de la presente investigación considera la revisión de investigaciones que se hayan realizado en torno al tema propuesto. En este contexto, seleccionamos 10 referencias que tienen relación con las variables seleccionadas, las cuales se resumen a continuación:

TEMA	METODOLOGÍA	HIPÓTESIS
Perfiles de Rentabilidad Financiera de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) en Colombia: Un Análisis Discriminante Multivariado y de Conglomerados	La metodología implementada en la investigación radica en un análisis cualitativo y cuantitativo, aplicando un análisis multivariado y un análisis clúster. Se toma en consideración las variables Margen Bruto, Margen Operacional y Margen Neto, aplicando el análisis de correlación de Pearson y de agrupamiento conocido como Centroides Ward.	Un análisis discriminante multivariado y de conglomerados permite un análisis de los perfiles de rentabilidad financieras de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) en Colombia (Quintero, Arévalo, & Navarro, 2020).
Evolución de la Financiación de las Pymes. Análisis en Tiempos de Crisis Económica	La investigación, toma como metodología al análisis financiero basado en las fórmulas de cálculo de ratios financieros. Se presenta de carácter cuantitativo descriptivo.	La investigación comprueba que el endeudamiento puede mantenerse o disminuirse en tiempos de crisis económicas (Díaz, Maestre, & Gualdrón, 2020).

TEMA	METODOLOGÍA	HIPÓTESIS
Análisis de Rentabilidad, Endeudamiento y Liquidez de Microempresas en Ecuador	Se presenta una investigación cuantitativa descriptiva con un diseño transversal. Adicionalmente, se toma en consideración el modelo comparativo de los ratios financieros de rentabilidad financiera, endeudamiento y liquidez.	Se plantean las siguientes hipótesis: H ₁ : La rentabilidad financiera en la provincia del Guayas es menor que en el resto del país. H ₂ : El endeudamiento en la provincia del Guayas es mayor en el resto del país. H ₃ : La solvencia de corto plazo la provincia de Guayas es mayor que en el resto del país (Zambrano, Sánchez, & Correa, 2021).
Endeudamiento en las Pymes: ¿Qué pasó durante la pandemia Covid-19?	El estudio involucra un método cuantitativo porque se enfoca al análisis estadístico y matemático, además, los datos obtenidos se consideran de naturaleza secundaria, ya que se recopila mediante el uso de tecnologías o bases de datos preexistentes.	Se plantean las siguientes hipótesis: H ₁ : No existe una relación representativa entre el endeudamiento y la rentabilidad de una empresa. H ₂ : Existe relación representativa entre el endeudamiento del activo y la rentabilidad de una empresa (Haro, Lema, Alvarado, Labre, & Pulla, 2023).

TEMA	METODOLOGÍA	HIPÓTESIS
El papel de la Información Contable en la predicción de quiebra empresarial: un análisis comparativo de métricas de endeudamiento y rentabilidad	La investigación se centra en el análisis financiero, empleando las fórmulas de cálculo de ratios financieros. La presentación de resultados adopta un enfoque cuantitativo descriptivo.	Se plantean las siguientes hipótesis: H ₁ : No mantiene relación representativa entre el nivel de endeudamiento y el rendimiento financiero en el Sector Automotriz de la provincia de Tungurahua. H ₂ : Existe relación representativa entre el endeudamiento y la rentabilidad en el Sector Automotriz de la provincia de Tungurahua (Barreno, Benítez, Tobar, Sánchez, & Jiménez, 2023).
Análisis Financiero: Factor Sustancial para la Toma de Decisiones en una Empresa del Sector Comercial	La investigación combina un enfoque cuantitativo, centrado en el análisis numérico a través de los principales ratios financieros rentabilidad y endeudamiento, con enfoque cualitativo que implica la recopilación de datos mediante entrevistas.	Se plantean las siguientes hipótesis: H ₁ : No existe relación significativa entre el análisis financiero y la toma de decisiones. H ₂ : Existe relación significativa entre el análisis financiero y la toma de decisiones (Barreto, 2020).

TEMA	METODOLOGÍA	HIPÓTESIS
Análisis de los Factores explicativos del endeudamiento por sector de actividad en Pymes argentinas.	La presente investigación está constituida por las empresas Pymes cotizadas en el mercado de capitales argentino y sus estados financieros.	La investigación indica que en general, los sectores no presentan significancia en relación con los factores de tamaño, oportunidad de crecimiento y riesgo operativo (Belfanti, Sander, & Verón, 2022).
Endeudamiento y Vulnerabilidad Financiera: Factores Asociados. Un Caso de Estudio	La investigación presente tiene un enfoque cualitativo con la recopilación de datos sobre el sector comercial a través de una encuesta a los responsables de los comercios. En segundo plano, se analizan los factores relacionados con la toma de endeudamiento en este sector mediante la aplicación de modelos logísticos.	Se plantean las siguientes hipótesis: H ₁ : La decisión de endeudamiento de las empresas no está condicionada por el perfil de su responsable o referente ni por las condiciones del contexto macroeconómico. H ₂ : La decisión de endeudamiento de las empresas está condicionada por el perfil de su responsable o referente, así como por las condiciones del contexto macroeconómico (Ibáñez & Martínez, 2022).

TEMA	METODOLOGÍA	HIPÓTESIS
Covid-19 y endeudamiento empresarial: una respuesta de la gestión financiera de las empresas industriales de Tungurahua	Para la investigación se empleó el método cuantitativo, por medio del análisis a estados financieros extraídos del portal de la superintendencia de compañías valores y seguros.	Se plantean las siguientes hipótesis: H ₁ : Covid-19 no tuvo un efecto entre el endeudamiento y rentabilidad empresarial. H ₂ : Covid-19 tuvo un efecto entre el endeudamiento y rentabilidad empresarial (Freire, Landázuri, & Chávez, 2023).
Relación entre la deuda y el rendimiento: Caso de Empresas en la Industria Manufacturera Ecuatoriana	La metodología que sustenta este estudio es un enfoque descriptivo cuantitativo.	Se plantean las siguientes hipótesis: H ₁ : Existe una correlación entre la deuda a corto plazo y la rentabilidad de la inversión. H ₂ : No existe una correlación entre la deuda a corto plazo y la rentabilidad de la inversión (Pilco, Carraza, Naranjo, Guerrero, & Sandoval, 2023).

Marco Conceptual

Definición y principales características de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas en Ecuador

Las Pymes según la Comunidad Andina de Naciones (2021), se centran en la productividad social de los países andinos, generando fuentes de ingresos y de empleo por medio de la tecnología intensiva, mostrando el 90% de las empresas en los países y representan el 60% del empleo, convirtiéndose en un sector con potencial de desarrollo financiero dado su implementación social en los sectores de desarrollo manufacturas, textiles, alimentos, bebidas, madera, metalmecánica, y otros.

Las pequeñas y mediana empresas (Pymes) junto con las microempresas representan el 99.5% de las empresas que se registran en América Latina, representan un porcentaje significativo en el área de empleos y cuarta parte del PIB, debido a su contribución a la generación de empleo, por ser una alternativa para la generación de ingresos para la población, son una fuente de innovación y tienen estructuras organizacionales que se adaptan más rápido a los cambios de la economía (Campodónico, 2023).

Datos que se pueden verificar, esto porque según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (2021), las MiPymes desempeñan un papel importante en muchos aspectos, debido a que representan más del 95 % de todas las empresas, entre el 60 % y el 70 % del empleo total, y generan una gran parte de los nuevos puestos de trabajo en las economías.

También una MiPymes para Sánchez, Bermúdez, & Zea (2022), es una micro, pequeña o mediana empresa que se tiene capacidad en sectores: servicios, comercial, industrial, o

minero. Que puede estar completada en su categoría en la actividad declarada, de los montos en ventas o a cantidad de empleados.

Esto coincide con la definición del Servicio Ecuatoriano de Normalización (2022), el cual clasifica como MiPymes, a las micro, pequeñas y medianas empresas en donde son clasificadas de acuerdo con su orden jurídico (sociedades) o no jurídico (personas naturales), volumen de ventas o ingresos provenientes de actividades ordinarias, su capital social suscrito, número de trabajadores que mantiene y el su nivel de activos.

Según el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (2018), la Micro, Pequeña y Mediana empresa, es de jurídica y natural de una unidad productiva o servicios que mantienen un cumplimiento con los empleados y trabajadores, señalando la inconformidad de las variables aplicadas en las ventas anuales.

Las Pymes, representa más del 95% del total de empresas existentes; abarcando el 87 % en los sectores servicios y comercio; y, genera el 64,26% del empleo en la región (Saavedra & Hernández, 2008).

Tipos de MiPymes

En Ecuador la clasificación de MiPymes establece normativas legales y jurídicas donde:

- La Comunidad Andina de Naciones (2021), señala que las MiPymes de todos los países miembros deben considerar las variables de personal contratado y valor bruto de ventas anuales para clasificarlas de la siguiente manera:

Tabla 1

Clasificación de las Pymes según la CAN.

Estratificación	Personal Ocupado	Valor Bruto de las Ventas Anuales (US\$)
-----------------	------------------	--

Estrato I	1 a 9	≤ \$100.000
Estrato II	10 a 49	De \$100.001 a \$1'000.000
Estrato III	50 a 199	De \$1'000.001 a \$2'000.000
Estrato IV	100 – 199	De \$2'000.001 a \$5'000.000

Nota. Esta tabla muestra el pernal ocupado mediante el estrato y su valor bruto de ventas anuales.

- La Superintendencia de Compañías del Ecuador (2018), establece en cambio, un concepto de tres variables para clasificar las MiPymes; trabajadores, valor bruto de ventas anuales y monto de activos:

Tabla 2

Clasificación de las MiPymes según la Superintendencia de Compañías

Tipo	Trabajadores	Valor Bruto de Ventas Anuales	Montos Activos
Microempresas	1 a 9	≤ \$100.000	Hasta \$100.000
Pequeña Empresa	10 a 49	De \$100.001 a \$1'000.000	De \$100.001 a \$750.000
Mediana Empresa	50 a 199	De \$1'000.001 a \$5'000.000	De \$750.001 a \$3'999.999
Grandes Empresas	≥ 200	De más de \$5'000.000	Más de \$4'000.000

Nota. La tabla refleja la cantidad de trabajadores que debe tener una empresa según las MiPymes y sus montos generados para ser clasificado.

- El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (2018), considera como criterios de clasificación al número de empleados y monto de ventas anuales:

Tabla 3

Clasificación de las MiPymes según COPCI

Tipo	Trabajadores	Ventas Anuales
------	--------------	----------------

Microempresas	De 1 a 9	Iguales o < a \$100.000
Pequeña Empresa	De 10 a 49	Entre \$100.000 a \$1'000.000
Mediana Empresa	De 50 a 199	Entre \$1'000.001 y \$5'000.000

Nota. La tabla plasma el ingreso de ventas anuales según la cantidad de trabajadores en los tipos de empresas.

Índices de rentabilidad y endeudamiento

Los ratios de endeudamiento están relacionados con la estructura de capital de una empresa, buscando retratar la condición del capital propio en relación con el capital de terceros. Forman la dependencia de los recursos que necesitará la empresa para sus operaciones, es a través de ellos que conocemos el porcentaje de la composición de la deuda de la empresa, que puede interferir con la rentabilidad futura (Gitman & Zutter, 2012).

Myers (2010), plantea dos teorías relacionadas con la definición de la estructura de capital que se correlaciona con la deuda de la empresa: el Trade-off y el Orden Jerárquico. La Teoría del Trade-off establece que se puede alcanzar la estructura de capital ideal a través del endeudamiento, aprovechando los beneficios fiscales, y que se optimizan los beneficios derivados de esta estructura y se minimizan los costes derivados del endeudamiento, de modo que el endeudamiento ayuda a maximizar el valor de mercado de la empresa. Según el cuadro siguiente, la teoría denominada "Pecking Order" inserta en la discusión la cuestión de que las empresas tienen dos fuentes para financiar sus operaciones, internas y externas:

Tabla 4

Fuentes de recursos para el financiamiento empresarial según Myers (2010)

Fuentes	Interno	Ganancias retenidas Rotación de créditos activos superior a la de pasivos
---------	---------	--

		Protección fiscal
		Otros

Fuentes	Externo	Crédito subsidiado Obligaciones Papel comercial Préstamos bancarios Capital extranjero (préstamos) Proveedores Capital social (capital social recurso propio)
---------	---------	---

Nota. La tabla refleja las fuentes internas y externas del financiamiento organizacional.

Las empresas pequeñas tienen preferencia por los recursos financieros internos, tras lo cual pueden utilizar recursos financieros externos. Esta jerarquía de fuentes de financiamiento se realiza de acuerdo con el riesgo inherente a las decisiones que se toman en la empresa. En este sentido, comprender las ratios de deuda y rentabilidad a lo largo del tiempo puede proporcionar información sobre la eficiencia empresarial, especialmente cuando se observa junto con los indicadores de rentabilidad (Myers, 2010).

Indicadores de rentabilidad

La rentabilidad es un indicador que mide la efectividad de la administración para controlar los gastos y costos de manera eficiente las utilidades de la empresa, asimismo gestiona el control de las inversiones de los accionistas empresariales. En las entidades puede existir el riesgo y la rentabilidad, cuando el rendimiento supera los ingresos de años anteriores, aumenta la rentabilidad organizacional del negocio en el mercado, dado que, se optimiza costos y se crea fondos de capital (Quintero, Arévalo, & Navarro, Perfiles de rentabilidad financiera de las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) en Colombia: Un análisis discriminante multivariado (AMD) y de conglomerados, 2020).

Por tanto, los ingresos de las empresas pequeñas mantienen unas cantidades diferentes a las compañías grandes, debido a que, la falta de cultura organizacional influye en el incremento e impacto al consumidor para fortalecer el área comercial de ventas y distribución. La relación de los tipos de empresas son los beneficios de rentabilidad y sus funciones básicas como: la implementación de mano de obra, este factor permite una instantánea adaptación al nicho de mercado. Las decisiones financieras a largo plazo son de vital importancia, dado que, son seleccionadas a la inversión e inversión para alcanzar con los objetivos de rentabilidad y riesgo, por lo que es necesario realizar efectos de flujos de varios años (Zambrano, Sánchez, & Correa, Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador, 2021).

Según Zambrano, Sánchez, & Correa (2021), se precisa a los indicadores de rentabilidad como motivos financieros que ofrecen indagación a los accionistas acerca de la rentabilidad de las empresas, así como también la etapa actual de la inversión a través de utilidades obtenidas. La rentabilidad se clasifica en:

Tabla 5

Indicadores de rentabilidad.

Tipo	Indicadores	Fórmula
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	$\frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio}$
	Rentabilidad Sobre el Capital	$\frac{Utilidad\ Neta}{Capital}$
	Rentabilidad Sobre el Activo Total (ROA)	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$
	Margen de Utilidad Bruta	$\frac{Utilidad\ Bruta}{Ingresos}$
	Margen de Utilidad Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ingresos}$
	Margen de Utilidad Neta	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ingresos}$

Nota. La tabla proporciona las fórmulas de rentabilidad.

Existen organizaciones que, a pesar de contar con un endeudamiento, logran generar ganancias, puesto que, el endeudamiento impacta efectivamente a la economía en progreso, de esta forma crea mayor tasa de empleo e inversión. Sin embargo, el hecho de asumir pérdidas en el ejercicio conlleva a una serie de inconvenientes a corto y largo plazo, deuda, crisis, grieta y pobreza (Zambrano, Sánchez, & Correa, Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador, 2021).

La rentabilidad se clasifica en dos tipos y se calcula de la siguiente manera:

Tabla 6

Indicadores de rentabilidad económica y financiera

Indicadores	Fórmula
Rentabilidad Financiera	$\frac{Resultado\ Neto}{Fondos\ propios\ a\ su\ estado\ medio}$
Rentabilidad Económica	$\frac{Resultado\ antes\ de\ interés\ e\ impuestos}{Activo\ Total\ a\ su\ estado\ medio}$

Nota. La tabla refleja la fórmula de rentabilidad económica y financiera.

Indicadores de endeudamiento

El endeudamiento mide el grado de participación de los acreedores en la entidad financiera que se caracteriza por el consumo adelantado de cierto bien o servicio prestado, centralmente de una entidad financiera produce una inestabilidad en la toma de decisiones resultado de la elección entre economizar y gastar en donde no se asume un amplio riesgo (Agudelo & Palacio, 2022).

Según el Baque, Cedeño, Chele & Gaona (2020), el sistema fiscal que existe presentemente en el país es un componente influyente sobre el endeudamiento de las pequeñas empresas, aquellas entidades se definen por su tamaño y capacidad de ingresos a la liquidación de los impuestos, tales como: el impuesto a la renta (IR) y el impuesto al valor agregado (IVA), por lo tanto, afecta a la rentabilidad y liquidez de las sociedades.

Estas obligaciones trascienden nocivamente para las entidades financieras que emprenden sus operarios creando el ejercicio pérdida, el ambiente no resulta ser agradable para quienes forman parte de la inversión en capital y a sus actividades comerciales, dado que por medio del financiamiento se genera la posibilidad de deducir impuestos y la cancelación del interés por el crédito obtenido, los ejecutivos manifiestan sentirse beneficiados con la reducción el precio de pago de impuesto por las reformas del sistema fiscal en el año 2020 (Baque, Cedeño, Chele, & Gaona, 2020).

A nivel internacional el endeudamiento supera cifras que rodea a billones de dólares, las entidades han consumido su liquidez, por tanto, actualmente la cifra no es precisa, con respecto a las estimaciones se presenta un incremento del 15% solo en el año 2021, la

estabilidad económica mundial ha impulsado levemente con pequeños financiamientos, bonos y prestaciones por medio de bancos para asegurar la liquidez y los flujos de cajas en las economías centrales (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, 2021).

Los indicadores de endeudamiento son:

Tabla 7

Indicadores de endeudamiento

Tipo	Indicadores	Fórmula
Endeudamiento	Endeudamiento Patrimonial	$\frac{\textit{Pasivo Total}}{\textit{Patrimonio Neto}}$
	Endeudamiento Total	$\frac{\textit{Pasivo Total}}{\textit{Activo Total}}$
	Endeudamiento a Corto Plazo	$\frac{\textit{Pasivos a Corto Plazo}}{\textit{Pasivo Total}}$
	Endeudamiento a Largo Plazo	$\frac{\textit{Pasivos a Largo Plazo}}{\textit{Pasivo Total}}$

Nota. La tabla proporciona la fórmula de los tipos de endeudamiento.

Capítulo III

Metodología

Enfoque de la Investigación

De acuerdo con Hernández (2014), una investigación puede mantener un enfoque cuantitativo o cualitativo, en donde, se entiende por enfoque cuantitativo el objetivo de medir el efecto de un fenómeno sobre una variable.

El enfoque cuantitativo en investigación se caracteriza por la recolección y análisis de datos numéricos para describir, explicar o predecir fenómenos. En este tipo de investigación, se busca medir variables específicas y analizar las relaciones estadísticas entre ellas. Algunas de las características más representativas del enfoque cuantitativo son la medición numérica, la cual, se centra en la recopilación de datos numéricos, tales como cifras, porcentajes, o medidas estadísticas, para cuantificar fenómenos y variables. De igual forma, el diseño estructurado que utiliza un diseño de investigación debe mantener procedimientos claros y definidos (Cohen, Manion, & Morrison, 2017).

En este contexto, determinamos a la presente investigación predominantemente cuantitativa, ya que, está enfocada en los datos contables y financieros de las Pymes para determinar a través de la estadística, indicadores exactos de cómo está desarrollándose el fenómeno que la investigación estudia.

Tipo de Investigación

Como base para la presente investigación, utilizamos la información que nos proporciona anualmente la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de la cual, obtuvimos los Estados Financieros, en donde, posteriormente segregamos el sector correspondiente al alcance de nuestra investigación, es decir, Pymes de Seguridad Privada,

para ello tomamos en consideración la segregación de las empresas por el nivel de sus ingresos anuales quienes, de acuerdo con la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, no superarán los USD 1.000.000 anuales para ser consideradas como tal.

Finalmente, realizamos el cálculo de los ratios financieros correspondientes al endeudamiento y la rentabilidad, los cuales fueron utilizados como base para realizar el análisis de la correlación entre las mismas.

Determinamos el tipo de metodología, de acuerdo con la siguiente descripción:

Tipo de fuentes de información

La presente investigación es documental, de acuerdo con Alfonso (1981), este tipo de metodología toma como base la indagación y recolección de información, la cual, será fundamental para la interpretación de resultados. Consideramos este tipo de metodología, ya que, partimos de los datos recolectados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros correspondiente a los años 2021 y 2022.

Tipo de Alcance

Este tipo de metodología nos permite determinar la relación existente entre dos o más variables (Arias, 2012). En este contexto, la presente investigación es correlacional, ya que esperamos medir el nivel de dependencia entre las variables endeudamiento y rentabilidad.

Tipo de Control de Variables

De acuerdo con Cutter, Jhangiani, & Leighton (2019), la investigación no experimental es aquella que no requiere de una manipulación de su variable independiente. En este contexto, determinamos que la investigación es no experimental, debido a que consideramos

datos reales y fórmulas que nos permiten calcular los indicadores financieros de endeudamiento y rentabilidad.

Recolección de Datos

Realizamos una recopilación documental bibliográfica correspondientes al tema de estudio, en donde se incluyen fuentes primarias, tales como papers, tesis de posgrado, teorías y libros que nos permitan establecer una base para la correlación entre las variables endeudamiento y rentabilidad.

Adicionalmente, empleamos el tipo de recopilación de datos cuantitativos, ya que, de acuerdo con Hernández (2014), esta técnica permite la recopilación de datos numéricos confiables, en este caso, las bases de los Estados Financieros que mantiene la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros correspondientes a los años 2021 y 2022.

Población

El presente proyecto de investigación tomó como referencia la población de pequeñas y medianas empresas que tengan relación en el sector privado en la provincia de Pichincha. Dicha información se encuentra en el portal web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que funciona como ente regulador, la misma, que cumple con las funciones de control y supervigilancia. **Ver Anexo 1.**

En este contexto, depuramos la información que nos otorga la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de tal manera que la población seleccionada nos permita emplear nuestra metodología, de acuerdo con el siguiente resumen:

Tabla 8*Población*

Criterio	No. Pymes
<i>Población Total Empresas de Seguridad 2021</i>	154.597
<i>Empresas que corresponden a Seguridad Privada</i>	11.464
<i>Pertenecen a la Provincia de Pichincha</i>	4.217
<i>Ingresos menores a USD 1.000.000</i>	575
<i>Presentaron Estados Financieros en 2022</i>	146

Nota. La tabla refleja el criterio de la población

En este contexto, tomamos como población aquellas Pymes que presentaron sus Estados Financieros a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en los años 2021 y 2022 de las cuales se resumen en el siguiente detalle:

Tabla 9*Estratificación de la Población*

<i>Estrato</i>	<i>Número de Empresas</i>	<i>% Representación</i>
<i>Mediana Empresa</i>	39	27%
<i>Pequeña Empresa</i>	107	73%
<i>Total</i>	146	100%

Instrumentos y Técnicas

En la aplicación de nuestra metodología, implementamos como instrumento un cuadro de doble entrada, el cual, es un recurso utilizado en la organización y comparación de resultados de diferentes variables de tal manera que permite simplificar, describir, relacionar y plasmar datos estadísticos en las investigaciones (Rubio, 2021).

En el desarrollo y obtención de nuestros resultados, implementaremos como técnicas el Coeficiente de Correlación de Pearson y el Modelo de Regresión Lineal Múltiple a través del sistema Statistical Package for the Social Sciences, también conocido como SPSS.

Coeficiente de Correlación de Pearson

El Coeficiente de Correlación de Pearson, surgió en el año de 1895, este es un modelo que permite medir la relación de manera estadística dos variables, en donde se determinó la siguiente fórmula:

$$r_{xy} = \frac{\sum(X - \bar{x})(Y - \bar{Y})}{[\sum(X - \bar{X})^2 \sum(Y - \bar{Y})^2]^{1/2}} = \frac{S_{XY}}{\sqrt{S_{XX}S_{YY}}}$$

En donde, X y Y corresponden a las variables muestrales y S_{XX} , S_{XY} , S_{YY} , corresponden a las sumas de cuadrados para X, Y y el producto cruzado XY, como resultado, el Coeficiente de Correlación de Pearson determina la dirección de la relación entre las variables propuestas, a la vez que determina la fuerza en la que ocurre dicha relación (Hernández, y otros, 2018).

En este contexto, reemplazamos las variables de la siguiente manera:

X: Endeudamiento

Y: Rentabilidad

r_{xy} : Relación Endeudamiento y Rentabilidad

S_{XY} : *Producto entre Endeudamiento y Rentabilidad*

S_{XX} : *Producto cuadrado de Endeudamiento*

S_{YY} : *Producto cuadrado de Rentabilidad*

Regresión Lineal Múltiple

El modelo de regresión lineal múltiple, al igual que el modelo de Correlación de Pearson, nos permite establecer la relación entre una variable dependiente y sus diferentes variables independientes. Sin embargo, este modelo implica la selección de variables reales y, por lo tanto, más acertados. Su fórmula de cálculo es la siguiente:

$$Y = a + b_{1x1} + b_{2x2} + \dots + b_{n \times n} + e$$

$$Presente = a + b_{1pasado} + b_{2futuro} + \dots + b_{n \times n} + e$$

En donde, Y es la variable dependiente, a y b son las variables independientes que serán estimadas con un nivel de error esperado, e (Wooldridge, 2013).

En este contexto, reemplazamos las variables de la siguiente manera:

$$\begin{aligned} y = & \beta_0 + \beta_1(\text{Endeudamiento patrimonial}) + \beta_2(\text{Endeudamiento a corto plazo}) \\ & + \beta_3(\text{endeudamiento a largo plazo}) + \beta_4(\text{Rentabilidad del Patrimonio}) \\ & + \beta_5(\text{Rentabilidad sobre el capital}) + \beta_6(\text{Rentabilidad sobre el activo total}) \\ & + \beta_7(\text{Margen de utilidad neta}) + \epsilon \end{aligned}$$

Limitaciones del Estudio

Dentro del desarrollo de la investigación, nos encontramos con una limitante en cuanto a la obtención de la información correspondiente a las Pymes de Seguridad Privada de la Provincia de Pichincha, ya que, la Superintendencia de Compañías mantiene una base de empresas segregadas por sectores de la A, a la Z, siendo el sector de seguridad la clasificación

N, en donde se incluyen todo tipo de empresas de seguridad incluyendo seguridad social, industrial, transporte y seguridad privada, en donde, identificamos a las Pymes de Seguridad Privada, de acuerdo con el nivel de sus ingresos, tal como las clasifica la Superintendencia de Compañías.

Adicionalmente, nuestra limitación radicó en la obtención de los Estados Financieros, ya que, la Superintendencia de Compañías presenta una compilación de todas las empresas que presentan sus Estados Financieros, por ende, de las bases obtenidas seleccionamos únicamente a las del sector de seguridad privada, de acuerdo con la clasificación antes mencionada.

Capítulo IV

Análisis y Resultados de la Investigación

Índices Financieros

En el desarrollo de la metodología, implementamos el cálculo de los indicadores financieros de endeudamiento y rentabilidad obtenidos a través de los estados financieros de las empresas seleccionadas como muestra, durante los periodos 2021 y 2022. Para ello, identificamos las cuentas que se requieren para el cálculo de los índices antes mencionados:

Tabla 10

Cuentas Contables Utilizadas en el Análisis

Indicador Financiero	Cuenta
Rentabilidad	1-Activo
	3-Patrimonio Neto
	301-Capital
	401-Ingresos de Actividades Ordinarias
	600-Ganancia (Pérdida) Antes de 15% a Trabajadores e Impuesto a la Renta de Operaciones Continuadas
	707-Ganancia (Pérdida) Neta del Periodo
Endeudamiento	1-Activo
	2-Pasivo
	201-Pasivo Corriente
	202-Pasivo No Corriente
	3-Patrimonio Neto

Nota. Las cuentas corresponden al catálogo de cuentas publicado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros a través de su página web.

A través de nuestro análisis financiero, determinamos los siguientes resultados:

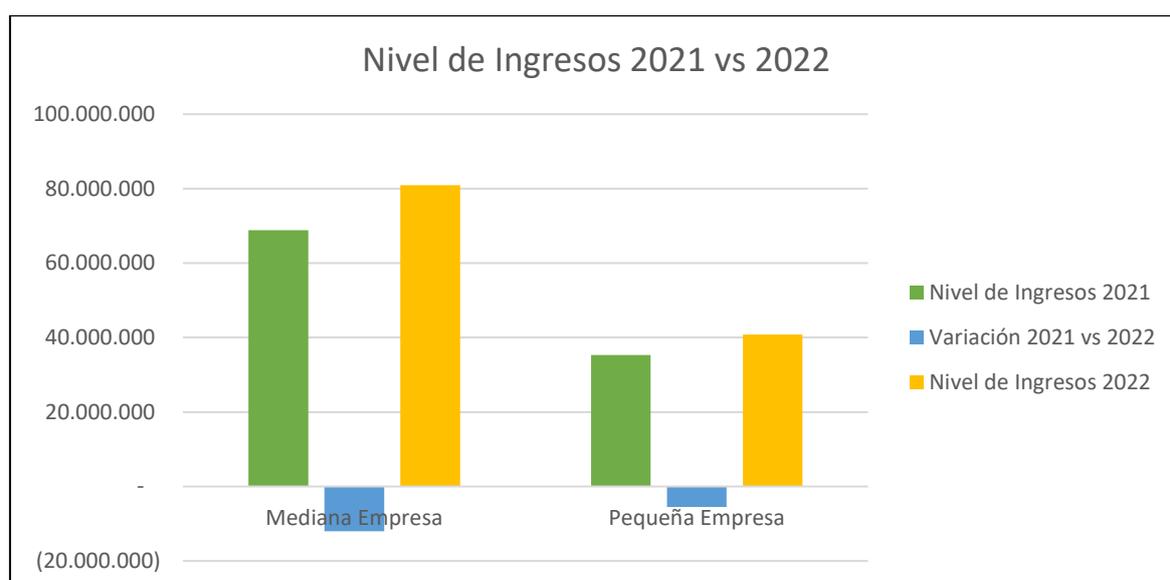
Tabla 11

Nivel de Ingresos

<i>Estrato</i>	<i>Nivel de Ingresos 2021</i>	<i>Variación 2021 vs 2022</i>	<i>Nivel de Ingresos 2022</i>
Mediana Empresa	68.885.588	(12.067.609)	80.953.197
Pequeña Empresa	35.296.822	(5.544.025)	40.840.847
Total	104.182.410	(17.611.634)	121.794.044

Figura 3

Nivel de Ingresos 2021 y 2022

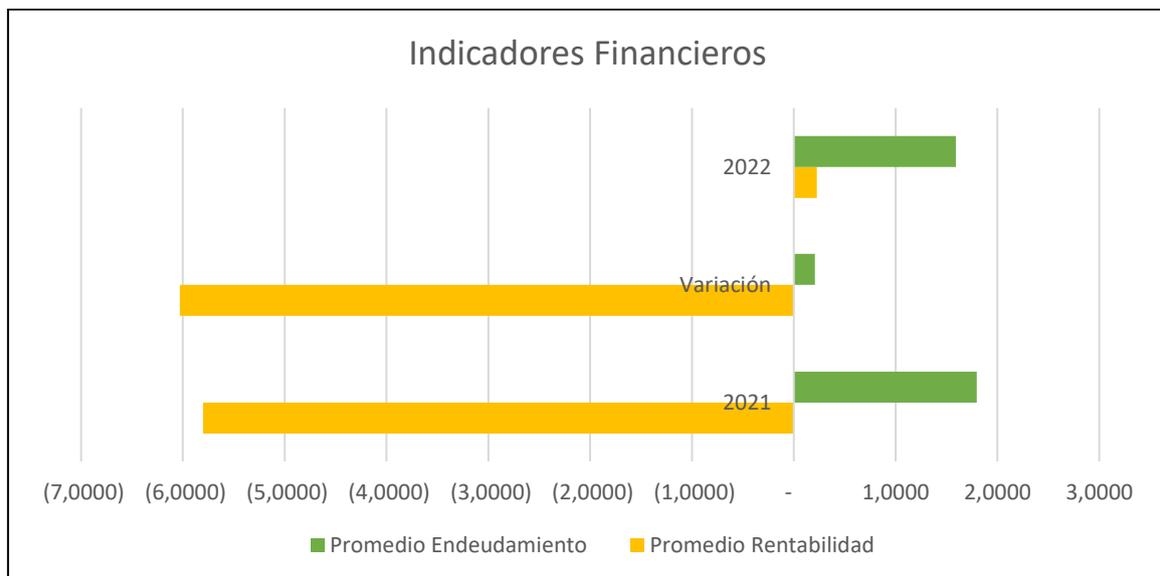


Observamos de manera general que el nivel de ingresos de las Pymes de Seguridad Privada de Pichincha se ha incrementado aproximadamente en 17.6 millones. Es importante mencionar que, de acuerdo con nuestra investigación, se registró el cierre de 23 Pymes al final del periodo 2021.

Es importante mencionar que después de la pandemia COVID-19, el nivel de endeudamiento de las empresas en general sufrió un incremento, resultando en el cierre de varios establecimientos a nivel nacional (Useche, Vásquez, & Salazar, 2020).

Tabla 12*Indicadores Financieros 2021 vs 2022*

Indicador Financiero	2021	Variación	2022
Promedio Rentabilidad	(5,8024)	(6,0292)	0,2268
Promedio Endeudamiento	1,7971	0,2062	1,5909

Figura 4*Indicadores Financieros*

De acuerdo con los resultados obtenidos, observamos que, a nivel de rentabilidad, las Pymes han mejorado considerablemente al final del periodo 2022 con relación al periodo 2021. Sin embargo, a nivel del endeudamiento se ha disminuido de manera mínima.

Es importante mencionar que las empresas del sector de seguridad privada pertenecen al sector de servicios, por lo tanto, no mantienen un nivel de activos que les permita incrementar su nivel de rentabilidad, como en el caso de las empresas del sector

industrial o comercial, mientras que el nivel de sus pasivos y gastos se concentra principalmente en el salario del capital humano que conservan.

Estadísticas descriptivas

Este capítulo presenta un análisis exhaustivo de las estadísticas descriptivas fundamentales para comprender el comportamiento financiero de las empresas. A través de la evaluación meticulosa de variables como la rentabilidad económica y financiera, liquidez, tamaño de la empresa, y crecimiento de ventas, se establece una base sólida para el análisis del endeudamiento total. Utilizando métodos estadísticos rigurosos, se detallan las características centrales de cada variable, proporcionando perspectivas valiosas sobre su distribución, tendencias centrales y variabilidad. Este enfoque no solo ilumina la situación actual de las empresas estudiadas, sino que también sienta las bases para investigaciones futuras, permitiendo identificar patrones y relaciones clave que influyen en el endeudamiento empresarial.

Los datos utilizados se recolectaron a partir de información publicada en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Información que posteriormente fue clasificada mediante una ficha de observación para determinar las características de las variables, por medio de la matriz. La información presentada en las fichas de observación se clasificó de acuerdo con las necesidades del estadígrafo y finalmente para la verificación de hipótesis se utilizarán los métodos de Regresión Lineal y el Coeficiente de Pearson.

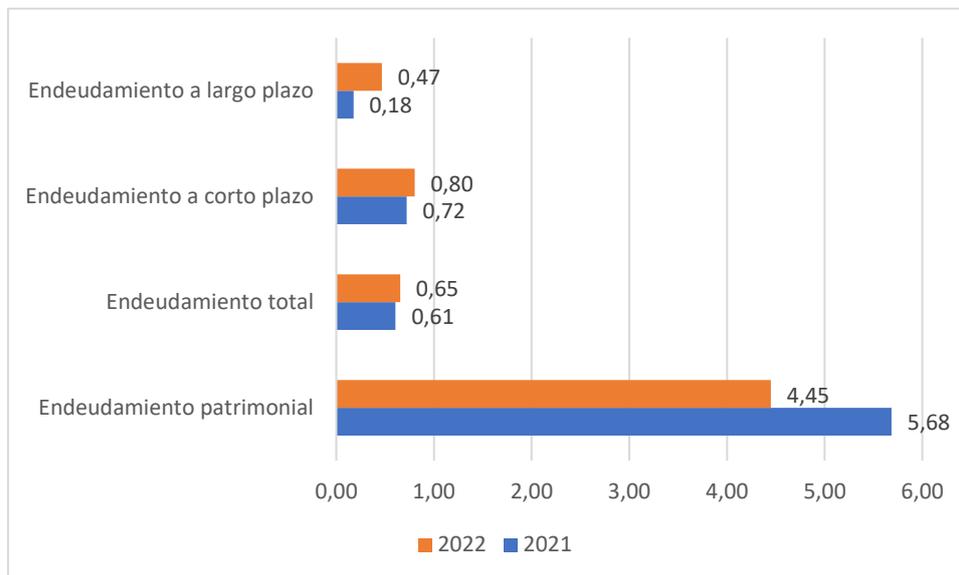
De un total de 146 empresas analizadas, a continuación, se presenta un análisis descriptivo de las principales variables y sus resultados estadísticos.

Tabla 13*Estadísticos descriptivos*

Estadísticos descriptivos	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar	Varianza
Endeudamiento patrimonial	292	-19,44	95,36	0,23	5,96	35,489
Endeudamiento total	292	-172,78	39,87	-2,24	16,03	256,940
Endeudamiento a corto plazo	292	-3,83	0,54	-0,10	0,47	0,225
endeudamiento a largo plazo	292	-1.468,23	1,00	-4,45	85,96	7388,697
Rentabilidad del Patrimonio	292	-1.468,23	0,73	-5,09	85,92	7382,009
Rentabilidad sobre el capital	292	-1.468,23	0,73	-5,09	85,92	7382,027
Rentabilidad sobre el activo total	292	-25,87	459,46	5,07	29,59	875,775
Margen de utilidad bruta	292	0,00	3,97	0,63	0,40	0,164
Margen de utilidad operacional	291	0,00	1,00	0,76	0,32	0,100
Margen de utilidad neta	291	0,00	42,22	0,32	2,48	6,140

La tabla 13 muestra las estadísticas descriptivas para diferentes variables financieras de una muestra de empresas. El Endeudamiento patrimonial muestra una amplia gama de valores que van desde muy negativos hasta positivos, lo que indica que algunas empresas están altamente capitalizadas mientras que otras están altamente endeudadas.

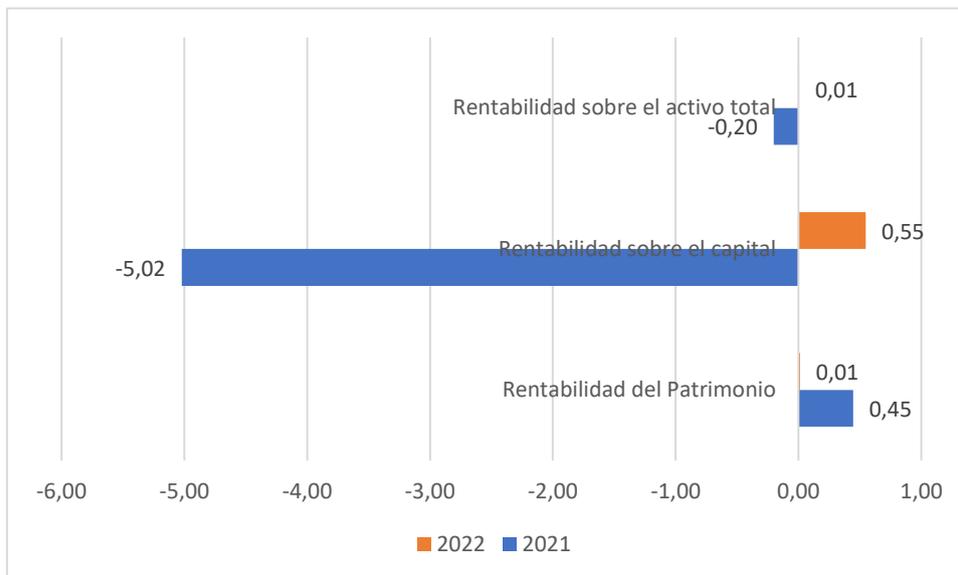
La Rentabilidad sobre el capital tiene la media más alta y la mayor desviación estándar y varianza, lo que indica que hay una gran variabilidad en cómo las empresas generan ganancias con su capital. Variables como Rentabilidad sobre el activo total, Rentabilidad sobre el patrimonio, Rentabilidad sobre el capital tienen medias negativas, lo que sugiere que hay empresas en la muestra que están perdiendo dinero.

Figura 5*Promedio de niveles de endeudamiento*

El gráfico que figura en la Figura 5 muestra los niveles de deuda promedio anual con una tendencia creciente característica de los niveles de deuda de las corporaciones de seguridad privadas en los dos años respectivos.

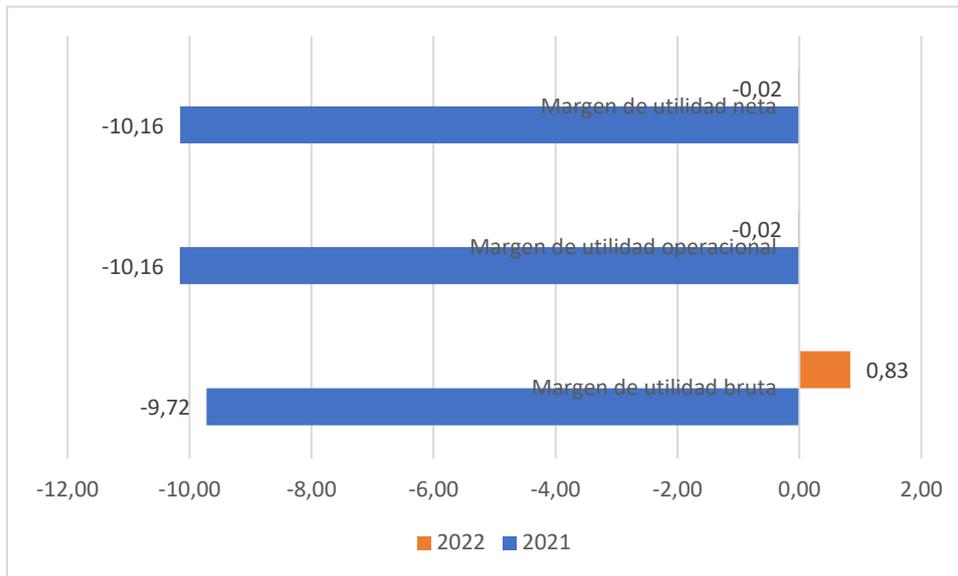
El endeudamiento patrimonial muestra una disminución, pasando de 5,68 en 2021 a 4,45 en 2022, esto podría implicar que la relación deuda-capital de dichas empresas también bajó. Si analizamos los pasivos a corto y largo plazo, podemos observar que ambos crecen.

Es importante señalar que el aumento es más notable en las deudas a largo plazo, lo que podría reflejar el cambio en la estrategia de financiación corporativa hacia fuentes de financiación estables o de largo plazo, como bonos o préstamos bancarios, posiblemente orientados a una mejor liquidez, y gestión de riesgos financieros.

Figura 6*Promedio de niveles de rentabilidad*

El gráfico en la Figura 6 indica el promedio de los niveles de rentabilidad para las empresas de. Se puede ver una mejora en la rentabilidad sobre el capital, que ha pasado de un promedio negativo de -5.02 en 2021 a un promedio positivo de 0.55 en 2022, lo que podría estar indicando una recuperación significativa en la capacidad de las empresas de generar ganancias a partir de su capital invertido. La rentabilidad del patrimonio reveló un cambio negativo, aunque en menor medida que la anterior, pasando de 0.45 a 0.01 en el mismo periodo.

La rentabilidad sobre el activo total presenta un aumento ligeramente pero dicho cambio le permitió pasar de un número negativo a un número positivo. Estos cambios podrían estar reflejando cambio en la gestión financiera o cualquier otra acción de adaptación a las condiciones económicas cambiantes que han impactado de manera diferente estos aspectos de la rentabilidad.

Figura 7*Promedio de márgenes de utilidad*

Finalmente, el gráfico en la Figura 7 muestra la comparación de los márgenes de utilidad. Se observa un cambio positivo significativo en el margen de utilidad bruta, que ha pasado de -9.72 en 2021 a 0.83 en 2022, indicando una mejora en la eficiencia con la se podrían estar reflejando estos índices a raíz de que están generando ingresos a partir de sus ventas. Por otro lado, tanto el margen de utilidad operacional como el margen de utilidad presentaron cambios drásticos pasando de índices negativos de dos cifras a estabilizarse con valores positivos, aunque de igual manera muy cercanos a cero.

Estadísticas inferenciales

Como parte del análisis de los resultados obtenidos, se detalla a continuación la existencia de una relación estadísticamente considerable entre las variables de estudio. Y por ello, como punto de partida dicho análisis inferencial se han formularon las siguientes hipótesis:

- Hipótesis Nula (H_0): No existe correlación entre el endeudamiento y la rentabilidad de las empresas.
- Hipótesis Alternativa (H_1): Existe una correlación significativa entre el endeudamiento y la rentabilidad de las empresas.

Para evaluar estas hipótesis, se realizó un análisis de regresión, que es una técnica estadística que permite examinar la permanencia mediante una variable dependiente y una o más variables independientes. El modelo buscará evidencia estadística de la relación entre el endeudamiento total y otras medidas financieras clave.

La decisión de aceptar o rechazar la hipótesis nula se tomará utilizando un valor de p , que proporciona la probabilidad de observar los resultados si la hipótesis nula fuera cierta. Un valor de p menor a 0.05 (5%) se considera estadísticamente significativo y llevaría al rechazo de la hipótesis nula en favor de la hipótesis alternativa, sugiriendo que existe una correlación significativa entre las variables.

Así, para el cruce estadístico, la variable dependiente será el endeudamiento total y las variables independientes son todas aquellas que se definen a continuación:

Tabla 14

Definición de variable dependiente e independiente

Variable Dependiente (y)	Variables Independientes (x)
Rentabilidad	Endeudamiento

En primer lugar, para evaluar la relación entre la rentabilidad (variable dependiente) y la variable independiente se utilizó el Coeficiente de Correlación de Pearson. Este coeficiente evalúa la relación estadística o correlación lineal entre dos variables. A partir de ello se calcula

y se obtiene un número (coeficiente) que se encuentra entre -1 y 1; mientras un coeficiente cercano a 1 indica una correlación positiva fuerte, otro, pero cercano a -1 indica correlación negativa fuerte, y el valor de 0 indica una falta de correlación (Hernández, y otros, 2018).

De esta manera, para la aplicación de la Correlación de Pearson se obtuvo en primer lugar un promedio entre todas las variables de rentabilidad y luego un promedio para todas las variables de endeudamiento y se procedió a correlacionar estos dos resultados obteniendo lo siguiente para cada año de análisis.

Figura 8

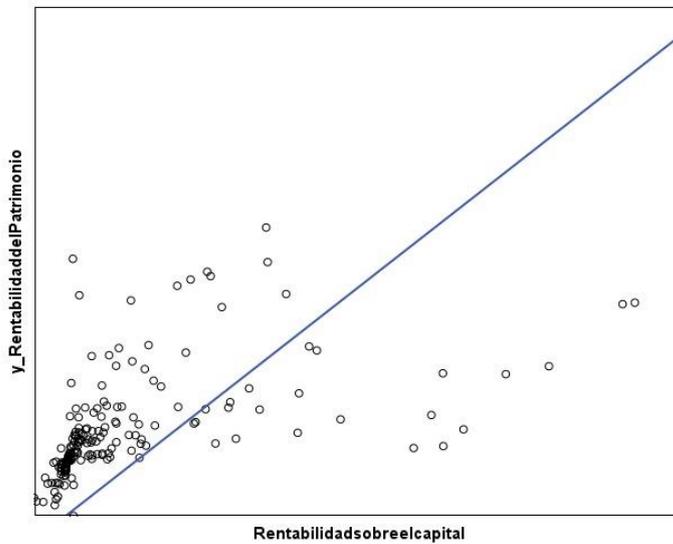
Correlación de Pearson entre el promedio de rentabilidad y promedio de Endeudamiento

		Rentabilidad del patrimonio										
Rentabilidad del patrimonio	Correlación de Pearson	1										
	Sig. (bilateral)											
Rentabilidad sobre el capital	Correlación de Pearson	-.525**	1									
	Sig. (bilateral)	0,00										
Rentabilidad sobre el activo total	Correlación de Pearson	-.416**	,650**	1								
	Sig. (bilateral)	0,00	0,00									
Margen de utilidad bruta	Correlación de Pearson	-.179**	0,08	,398**	1							
	Sig. (bilateral)	0,00	0,15	0,00								
Margen de utilidad operacional	Correlación de Pearson	-.179**	0,08	,397**	1,000**	1						
	Sig. (bilateral)	0,00	0,15	0,00	0,00							
Margen de utilidad neta	Correlación de Pearson	-.179**	0,08	,397**	1,000**	1,000**	1					
	Sig. (bilateral)	0,00	0,15	0,00	0,00	0,00						
Endeudamiento patrimonial	Correlación de Pearson	-0,11	0,05	0,06	0,02	0,02	0,02	1				
	Sig. (bilateral)	0,06	0,43	0,32	0,69	0,69	0,69					
Endeudamiento total	Correlación de Pearson	0,08	-.154**	-.222**	-0,08	-0,08	-0,08	0,10	1			
	Sig. (bilateral)	0,20	0,01	0,00	0,18	0,17	0,17	0,08				
Endeudamiento a corto plazo	Correlación de Pearson	0,02	0,07	0,03	-0,04	-0,04	-0,04	0,00	-0,03	1		
	Sig. (bilateral)	0,75	0,21	0,64	0,46	0,46	0,46	0,95	0,56			
Endeudamiento a largo plazo	Correlación de Pearson	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,05	0,09	-0,10	1	
	Sig. (bilateral)	0,81	0,91	0,86	0,89	0,90	0,90	0,42	0,14	0,08		

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Figura 9

Gráfica Correlación de Pearson



Como se puede observar en las Figura 8 y Figura 9, en el cálculo de la correlación de Pearson, las variables que son estadísticamente significativas ($p < 0,05$) es el Endeudamiento a corto plazo y Rentabilidad sobre el activo total, es decir, tiene un alto grado de correlación con la variable dependiente.

Frente a lo mencionado, las otras variables tienen un grado de correlación bastante bajo. Sin embargo, esto no impide realizar el modelo de relación determinado.

El modelo incluye una constante (β_0) y nueve coeficientes para las variables independientes (β_1 a β_9). El modelo se puede expresar como:

$$\begin{aligned}
 y = & \beta_0 + \beta_1(\text{Endeudamiento patrimonial}) + \beta_2(\text{Endeudamiento a corto plazo}) \\
 & + \beta_3(\text{endeudamiento a largo plazo}) + \beta_4(\text{Rentabilidad del Patrimonio}) \\
 & + \beta_5(\text{Rentabilidad sobre el capital}) + \beta_6(\text{Rentabilidad sobre el activo total}) \\
 & + \beta_7(\text{Margen de utilidad neta}) + \epsilon
 \end{aligned}$$

Tabla 15

Detalles del modelo de regresión.

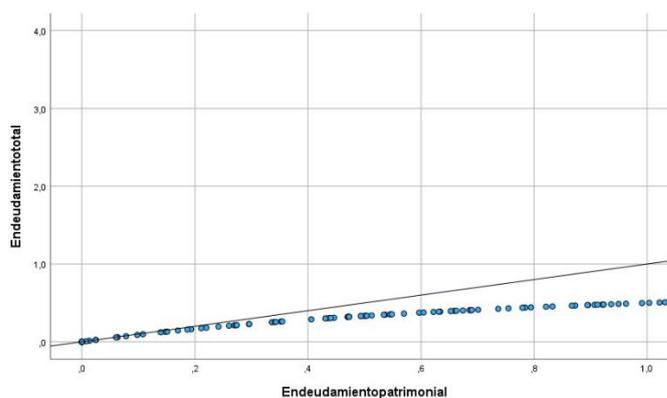
Modelo regresión lineal múltiple	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	-0,88	0,92		-0,96	0,337
Rentabilidad sobre el capital	-0,18	0,03	-0,48	-7,10	0,000
Rentabilidad sobre el activo total	-0,75	0,93	-0,06	-0,81	0,418
Margen de utilidad neta	-0,01	0,00	-0,11	-2,00	0,046
Endeudamiento patrimonial	-0,02	0,01	-0,08	-1,63	0,103
Endeudamiento total	-0,18	0,76	-0,01	-0,24	0,811
Endeudamiento a corto plazo	1,02	0,94	0,05	1,08	0,282
endeudamiento a largo plazo	0,07	0,12	0,03	0,59	0,556

De las nueve variables independientes, solo dos tienen un valor de p significativo (menor a 0.05): "Endeudamiento patrimonial" y "Margen de Utilidad Neta".

- "Endeudamiento patrimonial" tiene un coeficiente de -0.02 con un p- valor de 0.01, lo que indica una relación inversa significativa con el endeudamiento total.

Figura 10

Dispersión con línea de regresión entre Endeudamiento a patrimonial y Endeudamiento total



Este gráfico muestra la relación entre el 'Endeudamiento patrimonial y el 'Endeudamiento Total'. Se observa una tendencia que indica que a medida que el endeudamiento patrimonial aumenta, el endeudamiento total tiende a disminuir, lo cual es consistente con el coeficiente negativo encontrado en el análisis de regresión.

Adicionalmente, observamos que el Margen de Utilidad Neta tiene un coeficiente de -0.01 con un p-valor de 0.000, también indicando una relación inversa significativa, en donde, se observa una tendencia negativa fuerte, lo que implica que un aumento en el margen de utilidad neta está asociado con una disminución en el endeudamiento total, alineado con el coeficiente de regresión negativo y significativo encontrado en el modelo.

Para "Endeudamiento patrimonial", un aumento de una unidad (ej. un dólar) se asocia con una disminución de 0.02 unidades en el endeudamiento total.

Para "Margen de Utilidad Neta", un aumento de una unidad se asocia con una disminución de 0.02 unidades en el endeudamiento total.

Tabla 16

Resumen del modelo

Resumen del modelo			
R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
0,553	0,306	0,289	5,03

Se elimina de este modelo de regresión las variables Margen de utilidad bruta y Margen de utilidad operacional, ya que estas tienen una significancia muy baja, es decir no aportan al modelo.

Como se puede ver tenemos un modelo donde las variables seleccionadas incluyen en un 30,6% en el comportamiento de la Rentabilidad del Patrimonio.

De igual manera se pueden mencionar que la relación que existe entre la mayoría de las variables una relación inversamente proporcional, es decir que mientras la variable dependiente crece las variables independientes disminuyen en unidades monetarias, en este caso en dólares.

Además, observamos que la variable Endeudamiento a corto plazo mantiene relación con la rentabilidad del patrimonio, ya que, si la primera crece en un dólar la segunda puede incrementar en 1.02 dólares.

Error Estándar de la Estimación: El modelo tiene un error estándar de la estimación de 5.03, lo cual nos da una idea del promedio de la distancia que los valores reales se desvían de la línea de regresión estimada.

Tal como se indicó anteriormente, la interpretación de los coeficientes debe hacerse con cautela, considerando que la significancia estadística no implica causalidad.

Finalmente, el R cuadrado ajustado es una medida más fiable para el ajuste del modelo, especialmente cuando se compara con modelos que tienen un número diferente de variables predictoras.

A partir de estos datos y los resultados generados tanto del modelo de regresión como de los cálculos de correlación de Pearson, se han podido obtener evidencias que permiten establecer cuál ha sido la hipótesis que se ha podido comprobar. Al obtener los resultados se ha podido validar la Hipótesis Alternativa, ya que se ha determinado una correlación significativa entre el endeudamiento total y otras variables financieras. Los análisis realizados,

que incluyen modelos de regresión y cálculos de correlación de Pearson, respaldan firmemente esta hipótesis al demostrar que ciertas variables financieras están fuertemente relacionadas con el endeudamiento total.

Por lo tanto, se rechaza la Hipótesis Nula y se aprueba la Hipótesis Alternativa, lo que indica que existe una relación significativa entre el endeudamiento total y ciertas variables financieras. Esta detección es fundamental para comprender la composición financiera de las empresas y puede obtener repercusiones significativas en la toma de decisiones de gerenciales y en la planificación financiera.

Capítulo V

Propuesta

Como resultado de la presente investigación, se desarrollaron propuestas que contribuirán a la mejora continua de las Pymes con base en dos perspectivas: políticas públicas y herramientas para la toma de decisiones.

Propuesta de Política Gubernamental para el Sector de las Pymes de Seguridad Privada

Antecedentes

La organización presupuestaria muestra un proceso de utilidad para un plan financiero minucioso y analítico que establezca los ingresos y gastos esperados durante un período determinado de tiempo. En tal virtud, al ser un instrumento fundamental para la gestión económica deberá desempeñar con los propósitos y objetivos para el cual sea dicha planificación.

Presupuesto de las Fuerzas Armadas y Policía Nacional

La normativa económica y tributaria ecuatoriana examina el Presupuesto General del Estado como un instrumento económico de excesivo importe, ya que concreta la estrategia económica a implementarse en el territorio para efectuar con las obligaciones estatales (Ministerio de Economía y Finanzas, 2013).

En tal contexto, el Presupuesto General del Estado establece y tramita los ingresos y gastos públicos, por ende, el valor escogido como presupuesto para las Fuerzas Armadas y Policía Nacional es examinado por el Estado como un gasto corriente e indestructible para el desempeño de servicios públicos en vista de que es una corporación encargada de la defensa nacional y seguridad interna (Ministerio de Economía y Finanzas, 2013).

Por lo antes mencionado, en el año 2021 se evidenció el incremento del gasto público con un 37,84% del Producto Interno Bruto, no obstante, para el año subsiguiente el presupuesto tuvo un crecimiento a USD\$39,5 millones representando un 4,06%. Por otro lado, durante el período fiscal comprendido del 1 de enero al 31 de agosto de 2023, el gasto designado para la Defensa Nacional alcanzó los USD 965,5 millones (Banco Central del Ecuador, 2022).

En virtud de lo antes mencionado, el aumento de la suposición para la Defensa Nacional en el período fiscal 2023 tuvo cabida a factores como la asignación de recursos al Centro de Inteligencia Estratégica (Banco Central del Ecuador, 2022).

Presupuesto de las Seguridad Privada

A diferencia del presupuesto designado a la Defensa Nacional, el presupuesto de la Seguridad Privada alcanza una estrategia elaborada por entes ajenos al ámbito público y por tanto los bienes destinados dependerán de los ingresos y gastos que conserve una empresa o institución privada, en tal contexto el presupuesto alcanza un factor notable en el panorama de seguridad del país (Banco Central del Ecuador, 2022).

En conclusión, ambas suposiciones representan medios para avalar y efectivizar la seguridad y protección ciudadana ya sea de forma directa como indirecta. De igual manera, podría haber volumen para la comprensión del panorama estatal de la seguridad que permitirá la fundamentación integral de políticas y habilidades de seguridad en el país para la resolución de aprietos emergentes en elemento de incertidumbre nacional.

En Ecuador, el sector de la seguridad privada desempeña un papel clave en la protección de bienes y personas. Las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) que operan en este ámbito son una pieza importante de la economía del país, ya que contribuyen tanto a la

seguridad de los ciudadanos como al desarrollo económico. A pesar de estos, estas empresas enfrentan a dificultades financieras que obstaculizan para expandirse y mejorar sus servicios.

Las Pymes de seguridad privada regularmente cuentan con un presupuesto concreto que limita su capacidad para invertir en tecnología, capacitación a su personal y expansión, lo que a su vez podría afectar su eficacia y calidad de servicio. Por lo tanto, es decisivo implantar políticas que apoyen el desarrollo sostenible de estas empresas y fortalezcan su contribución a la seguridad nacional (Dini & Stumpo, 2020).

En los últimos años, el sector de la seguridad privada en el país ha obtenido un crecimiento significativo. Esto se debe a varios factores, entre ellos el aumento de la preocupación por la seguridad ciudadana, la creciente demanda de servicios de protección y la falta de recursos del Estado para cubrir todas las necesidades de seguridad. Sin embargo, este crecimiento también ha planteado desafíos en términos de regulación y supervisión (Servicio Ecuatoriano de Normalización, 2022).

La Ley de Seguridad Privada del Ecuador establece un marco jurídico para la operación de estas empresas, pero presenta ambigüedades en cuanto a su jurisdicción y alcance. Esto ha dado lugar a situaciones en las que las empresas de seguridad privada operan en espacios públicos bajo contratos privados, lo que plantea interrogantes sobre la legalidad de sus acciones y la adecuación de la regulación existente.

Objetivos de la Propuesta

Objetivo General de la Propuesta

Establecer una propuesta de política gubernamental que impulse la eficiencia en el sector de la seguridad privada.

Objetivos Específicos de la Propuesta

- Impulsar la profesionalización y capacitación del personal de seguridad privada para mejorar la calidad de los servicios prestados.
- Fomentar la colaboración y coordinación entre las empresas de seguridad privada y las autoridades públicas en materia de prevención del delito y respuesta ante emergencias.
- Establecer mecanismos efectivos de control y supervisión para prevenir abusos y garantizar el cumplimiento de las normativas vigentes.

Alcance

Esta política pública se aplicará a todas las empresas de seguridad privada registradas en Ecuador, se enfocará principalmente en promover la seguridad privada como un servicio complementario a la seguridad ciudadana.

Principios y propósitos

Los principios y propósitos de esta política pública se fundamentan en la necesidad de garantizar la seguridad ciudadana en Ecuador de manera integral, reconociendo el papel complementario que desempeñan las empresas de seguridad privada. A continuación, se detallan los principales principios y propósitos.

Principios:

Legalidad: La política pública se basa en el respeto y cumplimiento de la legislación vigente en Ecuador, asegurando que todas las actividades relacionadas con la seguridad privada se realicen dentro del marco jurídico establecido.

Transparencia: Se promueve la transparencia en el funcionamiento de las empresas de seguridad privada, garantizando que sus operaciones sean claras y visibles tanto para las autoridades como para los ciudadanos.

Colaboración: Se fomenta la colaboración entre el sector público y privado en materia de seguridad ciudadana, reconociendo que ambas partes tienen un papel importante que desempeñar en la prevención y respuesta ante situaciones de riesgo.

Profesionalización: Se busca la profesionalización del personal de seguridad privada a través de programas de capacitación y certificación, con el fin de mejorar la calidad de los servicios prestados y garantizar un desempeño ético y eficaz.

Derechos Humanos: Se asegura el respeto y protección de los derechos humanos en todas las actividades relacionadas con la seguridad privada, evitando cualquier forma de abuso o discriminación.

Propósitos:

Fortalecimiento del marco jurídico: Se busca establecer un marco regulatorio claro y efectivo que promueva el desarrollo sostenible del sector de las PYMES de seguridad privada, garantizando su contribución positiva a la seguridad ciudadana.

Mejora de la calidad de los servicios: Se pretende instaurar la calidad de los servicios prestados por las entidades de seguridad nacional privada a través de la capacitación y certificación del personal, asegurando un desempeño profesional y ético.

Promoción de la colaboración público-privada: Se promueve la colaboración y coordinación entre las empresas de seguridad privada y las autoridades públicas en materia de

prevención del delito y respuesta ante emergencias, con el fin de optimizar los recursos disponibles y mejorar la eficacia de las acciones realizadas.

Garantía de derechos: Se busca garantizar el respeto y protección de los derechos humanos en todas las actividades relacionadas con la seguridad privada, asegurando que estas se lleven a cabo de manera ética y legal.

Control y supervisión: Se establecen mecanismos efectivos de control y supervisión para prevenir abusos y garantizar el cumplimiento de las normativas establecidas, asegurando la rendición de cuentas y la transparencia en el funcionamiento del sector de seguridad privada.

Tabla 17

Estrategias generales para alcanzar los objetivos

Objetivo	Estrategia	Acciones Estratégicas	Indicadores
Garantizar un sistema eficiente de seguridad privada que contribuya a la seguridad nacional	Establecer un marco normativo que promueva la eficiencia y calidad de los servicios de seguridad privada	- Revisar y actualizar la legislación relacionada con la seguridad privada para mejorar su eficacia y eficiencia	- Número de leyes y regulaciones actualizadas y promulgadas para mejorar la seguridad privada

Mejorar la capacidad de respuesta ante emergencias y situaciones de crisis	Implementar planes de contingencia y protocolos de actuación en colaboración con las autoridades competentes	- Diseñar y difundir planes de contingencia para diferentes tipos de crisis	- Porcentaje de empresas de seguridad privada con planes de contingencia implementados
Coadyuvar en la seguridad del sector privado	Establecer programas de cooperación entre empresas de seguridad privada y el sector privado	- Promover la creación de alianzas estratégicas entre empresas de seguridad privada y empresas del sector privado	- Número de alianzas estratégicas establecidas entre empresas de seguridad privada y empresas del sector privado

Objetivo	Estrategia	Acciones Estratégicas	Indicadores
-----------------	-------------------	------------------------------	--------------------

Fortalecer la capacitación y profesionalización del personal de seguridad privada	Desarrollar programas de formación y certificación en temas de seguridad nacional y gestión de crisis	- Establecer un programa de certificación para el personal de seguridad privada en colaboración con instituciones educativas	- Porcentaje de personal de seguridad privada certificado en temas de seguridad nacional y gestión de crisis
---	---	--	--

Estas estrategias y objetivos ampliados se alinean con la Política Pública de Seguridad Nacional de Ecuador, garantizando que la política pública no solo aborde la eficacia y la regulación del sector de seguridad privada, sino que también contribuya indirectamente a la seguridad ciudadana.

Seguimiento y evaluación

Se monitoreará el progreso y el impacto para garantizar el cumplimiento de los objetivos y la efectividad de las estrategias propuestas. A continuación, se detallan los componentes principales para el monitoreo:

Indicadores de Desempeño: Se analizarán y verificarán los indicadores clave para cada objetivo y estrategia, los cuales permitirán medir el avance hacia los resultados esperados.

Fuentes de Datos: Se identificarán las fuentes de datos necesarias para recopilar la información requerida para los indicadores de desempeño. Estas fuentes pueden incluir informes gubernamentales, encuestas, registros administrativos, entre otros.

Sistema de Recolección de Datos: Se establecerá un sistema para recopilar y registrar los datos necesarios de manera regular y sistemática. Esto puede implicar la creación de formularios de reporte, sistemas de información en línea o la colaboración con instituciones relevantes para la recolección de datos.

Análisis de Datos: Se realizará un análisis periódico de los datos recopilados para evaluar el progreso hacia los objetivos y detectar posibles áreas de mejora. Este análisis puede incluir técnicas estadísticas y cualitativas para interpretar los resultados obtenidos.

Informe de Resultados: Se elaborarán informes periódicos que resuman los resultados obtenidos a partir del seguimiento y evaluación de la política pública. Estos informes deben ser claros, concisos y dirigidos a los responsables de la toma de decisiones.

Retroalimentación y Ajustes: Se establecerán mecanismos para proporcionar retroalimentación a los responsables de la implementación de la política pública y realizar ajustes necesarios en función de los resultados obtenidos. Esto puede implicar reuniones de revisión periódicas, grupos de trabajo o consultas con expertos.

Participación Ciudadana: Se promoverá la participación activa de la sociedad civil en el seguimiento y evaluación de la política pública. Esto puede incluir la realización de consultas públicas, la creación de comités de seguimiento ciudadano o la divulgación de información a través de medios de comunicación y redes sociales.

Evaluación de Impacto: Se llevará a cabo una evaluación de impacto al finalizar el período de implementación de la política pública para determinar su efectividad en el logro de los objetivos establecidos. Esta evaluación puede implicar la comparación de datos antes y después de la implementación, estudios de caso y análisis de tendencias a largo plazo.

El diseño y la implementación de este sistema de seguimiento y evaluación garantizarán la rendición de cuentas, la transparencia y la mejora continua en la gestión de la política pública en materia de seguridad privada en Ecuador.

Propuesta de Herramienta para la Toma de Decisiones

Antecedentes

De acuerdo con la Escuela de Negocios, ESPAE, en el año 2020 el Ecuador alcanzó el primer lugar en el ranking de países con mayores estadísticas de emprendimiento. Sin embargo, estos alcanzaron a mantenerse menos 3 años como negocios en marcha, siendo así, uno de los países con mayor índice de fracaso de emprendimientos (Emprendimiento.ec, 2021).

Según el artículo mencionado, entre las principales causas del cierre de estos emprendimientos radica en la falta de conocimiento en materia de contabilidad y finanzas para el direccionamiento de estas, al igual que el mercado en el que se desarrollen sus actividades, el desconocimiento de la segmentación de clientes y la falta de tecnología existente y accesible para estos negocios (Emprendimiento.ec, 2021).

Con base en los resultados detallados en el capítulo anterior, existieron alrededor de 23 empresas que presentaron sus estados financieros a la Superintendencia de Compañías en el año 2021 pero no presentaron los correspondientes al periodo 2022, por lo que, podemos deducir que estas Pymes finalizaron sus funciones para el periodo 2022. En este contexto, desarrollamos un modelo en formato Excel que les permita tomar decisiones con base en sus resultados al cierre del periodo.

Objetivo de la Propuesta

Objetivo General de la Propuesta

Desarrollar un modelo de cálculo de ratios financieros en formato Excel que les permita a las Pymes interpretar el índice de endeudamiento y rentabilidad con base en su información financiera, cuyo resultado les permita tomar decisiones de tal manera que pueda continuar cumpliendo con el principio de negocio en marcha.

Objetivos Específicos de la Propuesta

- Emplear la herramienta Microsoft Excel para el desarrollo del modelo de cálculo de ratios financieros adaptable para cualquier Compañía.
- Fomentar el entendimiento de la importancia de mantener un índice de endeudamiento y rentabilidad óptimos.

Alcance

Este modelo de cálculo es aplicable para todas las Compañías que reporten a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y deseen realizar una revisión de su salud financiera, esto debido a que, el modelo se encuentra desarrollado con base en el catálogo de cuentas disponible en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Principios y Propósitos

Esta propuesta se basa en el principio de contabilidad conocido como Negocio en Marcha, el cual, asume que las Compañías continuarán en el mercado en el futuro, mientras que nuestro propósito incluye que las Compañías, especialmente las Pymes, conozcan su

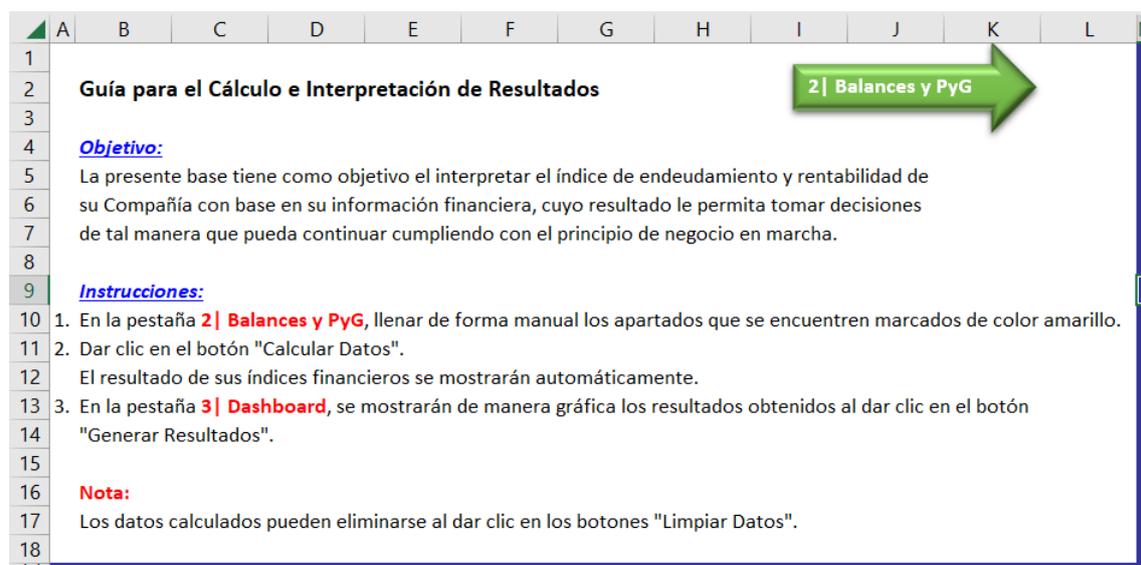
situación financiera a través de los resultados obtenidos en la aplicación del modelo de cálculo propuesto y les permita tomar decisiones acertadas.

Contenido del Modelo

Para efectos didácticos, se tomó en consideración los datos de la Empresa ABC, el modelo de cálculo propuesto desarrollado en formato Excel, cuenta con 3 pestañas, en donde, la primera pestaña corresponde a una guía para el ingreso de información de la Compañía que la esté utilizando, de la siguiente manera:

Figura 11

Guía para el Ingreso de Información



La pestaña de guía muestra a las Compañías la manera en que se debe ingresar los datos, luego de la cual, continúa a la siguiente pestaña a través del botón "2 | Balances y PyG".

Figura 12

Ingreso de la Información Financiera

Razón Social:		Empresa ABC
RUC:		1752433464001
Análisis al:		31 de diciembre de 2023
1. Estado de Situación Financiera		
Cuenta		31 de diciembre de 2023
Activos		81.501,95
Activo Corriente		4.450,00
Activos No Corrientes		77.051,95
Pasivo		5.911,57
Pasivo Corriente		5.911,57
Pasivo No Corriente		-
Patrimonio Neto		75.590,38
Patrimonio Neto Atribuible A Los Propietarios De La C		49.413,20
Capital		10.000,00
Reservas		179,90
Otros Resultados Integrales		-
Resultados Acumulados		13.808,40
Resultados Del Ejercicio		2.188,88
Total Pasivo y Patrimonio		81.501,95
2. Estado de Resultados		
Cuenta		31 de diciembre de 2023
Ingresos De Actividades Ordinarias		37.134,90
Costo De Ventas Y Producción		30.203,00
Ganancia Bruta		6.931,90
Ingresos Financieros		-
Otros Ingresos		-
Gastos		4.356,75
Ganancia (Pérdida) Antes De 15% A Trabajadores E Ir		2.575,15
15% Participación Trabajadores		386,27

La pestaña “2 | Balances y PyG” presenta el modelo de Estados Financieros con las cuentas que se requieren para el cálculo del endeudamiento y rentabilidad. En la misma pestaña, encuentra el modelo de cálculo de los índices financieros, el cual es generado al dar clic en el botón “Calcular Datos”, como se muestra en la figura a continuación:

Figura 13

Indicadores Financieros

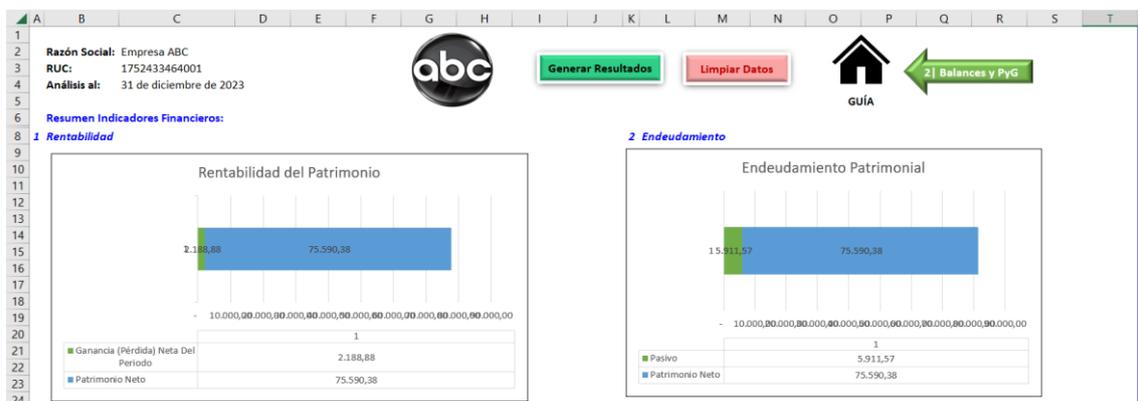
Indicador	Fórmula de Cálculo	31 de diciembre de 2023
Rentabilidad del Patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	0,0290
Rentabilidad sobre el capital	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital}}$	0,2189
Rentabilidad sobre el activo total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	0,0269
Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ingresos}}$	0,1867
Margen de utilidad operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ingresos}}$	0,0693
Margen de utilidad neta	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos}}$	0,0589
		0,0983

Resultados:
La rentabilidad es superior al 75%, por lo tanto, es una rentabilidad óptima.

Finalmente, se encuentra la pestaña “3 | Dashboard”, en la que se pueden observar el nivel de representatividad de los índices antes calculados, como se muestra en la figura a continuación:

Figura 14

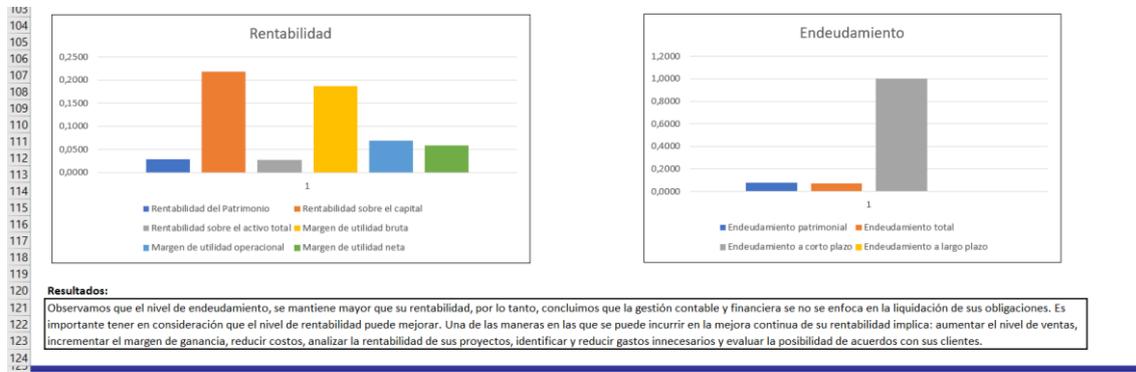
Dashboard



En la parte final de la pestaña, generamos el resultado del reporte, el cual, incluye una interpretación de los gráficos obtenidos a través de los ratios financieros calculados en la pestaña anterior, así como algunas estrategias para la mejora de su rentabilidad.

Figura 15

Resultados



Seguimiento y Evaluación

Con la finalidad de dar seguimiento a la distribución del modelo presentado, se solicitará la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros la confirmación de distribución a través de su página web.

Para determinar el impacto de nuestra propuesta, se realizará aplicarán los indicadores financieros de endeudamiento y rentabilidad a las Pymes con base en sus resultados presentados al cierre del periodo 2023.

Capítulo VI

Conclusiones

En el presente estudio se ha podido explorar la relación entre el endeudamiento y la rentabilidad en las PYMES de seguridad privada en Ecuador. Se ha puesto en evidencia la importancia de estas empresas en la economía nacional y en la seguridad ciudadana. Y por medio de datos financieros, se ha buscado entender cómo el endeudamiento influye en la capacidad de estas empresas para ser rentables y sostenibles en el tiempo.

En cuanto a la relación entre el endeudamiento y la rentabilidad Los resultados cuantitativos obtenidos, han indicado que existe una correlación negativa muy débil entre el endeudamiento y la rentabilidad, sugiriendo que el endeudamiento por sí solo no determina la rentabilidad de las empresas de seguridad privada. Situación que podría estar desafiando la percepción común de que un mayor endeudamiento siempre es perjudicial para la salud financiera de una empresa.

Importancia de la Gestión Financiera: Por otro lado, la investigación también ha permitido resaltar y comprobar que es de suma importancia una correcta gestión financiera y estratégica dentro de las PYMES de seguridad privada. La capacidad de estas empresas para gestionar eficazmente su endeudamiento y optimizar su rentabilidad es crucial para su éxito y estabilidad a largo plazo.

Por su parte, también se ha podido evidenciar la necesidad clara de políticas de apoyo y regulación que promuevan un entorno más favorable para el crecimiento y la sostenibilidad de las PYMES de seguridad privada en el país. Y es por ello, que la propuesta de política pública presentada ha buscado atender esta necesidad, promoviendo la profesionalización, la colaboración público-privada y el fortalecimiento del marco jurídico y regulatorio.

Finalmente, la investigación presentada, a través del estudio teórico y sobre todo el experimental, subraya también que temas como que se han tratado aquí, representan un alto grado de complejidad en cuanto a sus causas o variables de influencia. Por ejemplo, para establecer algún tipo de relación entre endeudamiento y rentabilidad en las PYMES de seguridad privada, se necesita un enfoque que considere tanto aspectos financieros como regulatorios ya que la mayoría de las veces los problemas financieros de este tipo de organizaciones no se deben necesariamente a partir de una sola variable o un solo factor. Y por ende es importante tener presente esta complejidad tanto a nivel de la situación actual de muchas PYMES, pero también a nivel académico cuando se intenta realizar una aproximación técnica de estas. La implementación de la propuesta de política pública se asume que no solo podría mejorar la situación financiera de estas empresas sino también que a largo plazo pueda contribuir a una mayor seguridad ciudadana en Ecuador, lo cual es el deseo de muchos.

Capítulo VII

Recomendaciones

Para el sector de la seguridad privada en Ecuador se sugiere:

- Fortalecimiento la colaboración interinstitucional: Es primordial que las entidades financieras cuenten con seguridad privada para fortalecer la implementación y optimización de modo que se pueda cumplir las necesidades requeridas. Esto podría lograrse, por ejemplo, a partir de la creación de mesas de trabajo que se lleven a cabo con cierta regularidad y así, de acuerdo a la coyuntura, permitir discutir y pensar soluciones en conjunto a los desafíos del sector de la manera más efectiva.
- Revisión, regulación y supervisión de la normativa actual: Por más que exista normativa actual que regule al sector de seguridad privada en el país se sugiere que esta se pueda revisar, esto ya que el mercado de la seguridad, así como la situación de seguridad en sí puede ser altamente cambiante y por ende es importante actualizarla de ser necesario.
- Capacitación Continua: En correlación a lo anterior, frente a una realidad de seguridad cambiante, se hace importante promover espacios como programas de capacitación al personal de seguridad privada. Esto implicaría también no solo un enfoque técnico en la seguridad sino más allá, es decir en base a cuestiones como la ética o los derechos humanos. Esto aseguraría un correcto desempeño de estas empresas, ya que, si bien se podría considerar que la “inseguridad” es de por sí un negocio positivo para estas empresas, estas nociones deberían revisarse para que sea más optimizado y asegurado el cumplimiento de los objetivos de estas en favor de la ciudadanía.
- Fomento de la Transparencia: a modo complementario del punto anterior, sería importa que se pueda implementar en este sector mecanismos que promuevan la

transparencia en las operaciones de las empresas de seguridad privada, para que pueda existir una especie de fiscalización quizá a partir de informes de gestión, y sobre todo que se promueva y se compruebe su cumplimiento normativo.

Bibliografía

- Agudelo, É. J., & Palacio, J. A. (2022). Herramienta de evaluación de liquidez, rentabilidad y endeudamiento, como estrategia financiera para los sectores de comercio y servicios. *Universidad Autónoma de Bucaramanga*.
- Aguirre, D., & Tigre, M. (2023). Sistemas de información gerencial para toma de decisiones en Pymes de turismo de la ciudad troncal. *Universidad y Sociedad*.
- Alfonso, I. (1981). *Técnicas de Investigación Bibliográfica*. Contexto Editores.
- Arévalo, G. A., Zambrano, S. M., & Vásquez, Á. W. (2022). Teoría del Pecking Order para el análisis de la estructura de capital: aplicación en tres sectores de la economía colombiana. *Finanzas y Política Económica*.
- Arias, F. (2012). *El proyecto de Investigación*. Editorial Episteme.
- Avila, B. (2021). Impacto del Covid en la Economía ecuatoriana. *ECOVIS Ecuador*.
- Banco Central del Ecuador. (2022). *Informe de la evolución de la economía ecuatoriana en 2021 y 2022*. Quito: Banco Central del Ecuador.
- Baque, M., Cedeño, B., Chele, J., & Gaona, V. (2020). Fracaso de las Pymes: Factores desencadenantes. *FICAEP*.
- Barreno, C., Benítez, M., Tobar, G., Sánchez, B., & Jiménez, P. (2023). El papel de la Información Contable en la predicción de quiebra empresarial: un análisis comparativo de métricas de endeudamiento y rentabilidad. *Revista Religación*.
- Barreto, N. (2020). Análisis Financiero: Factor Sustancial para la Toma de Decisiones en una Empresa del Sector Comercial. *Revista Científica de la Universidad de Cienfuegos*.

- Belfanti, M. P., Sander, G., & Verón, C. (2022). Estudio Empírico de los Factores explicativos de endeudamiento de las Pymes argentinas. *La investigación en las ciencias económicas, sus aportes a la sostenibilidad de las organizaciones*.
- Block, S., Hirt, G., & Danielsen, B. (2019). *Foundations of Financial Management*. McGraw Hill.
- Campodónico, G. (2023). Análisis de las Fintech y su Contribución al Desarrollo de las Pymes en Guayaquil. *Revista Universidad y Sociedad*.
- Cantillo, A., Vergara, J., Puerta, F., & Makita, T. (2022). Implementación de las normas internacionales de información financiera (NIIF) para las pequeñas y medianas empresas (Pymes) en el sector palmicultor de Colombia. *Información tecnológica*.
- Cevallos, C., Montes, L., & Fernández, H. (2020). Contraste de metodologías para la estimación de la estructura de capital óptima en empresas colombianas. *Revista Espacios*.
- Cohen, L., Manion, L., & Morrison, K. (2017). *Research Methods in Education*. Routledge.
- Comunidad Andina de Naciones. (2021). MiPymes. *Secretaría General de la Comunidad Andina*.
- COPCI. (2018). *Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones*.
- Cortés, H. A., & Cuevas, H. (2023). ¿Cómo la capacidad de absorción afecta la innovación frugal de las Pymes en el Bajío mexicano? *Revista Finanzas y Política Económica*.
- Cruz, M. (2018). Comprender a Bourdieu: las estrategias sociales de capitalización. *Revista Colombiana de Sociología*.
- Cuatrecasas, L. (1996). *Gestión Económico-Financiera de la empresa*. Ediciones UPC.
- Cutter, C., Jhangiani, R., & Leighton, D. (2019). *Research Methods in Psychology - 4th American Edition*. Kwantlen Polytechnic University.

- Díaz, C. A., Patiño, M., Duque, P., Cervantes, L. S., & Franco, A. (2023). Rendimiento financiero en pequeñas y medianas empresas (Pymes): un análisis bibliométrico de la producción científica. *CENES*.
- Díaz, C. H., Maestre, M., & Díaz, N. I. (2022). Liquidez y endeudamiento de las Pymes y microempresas del sector cerámico Norte de Santander. *Gestión y Desarrollo Libre*.
- Díaz, H. H., López, A. C., & Escobedo, A. (2023). La competitividad de las Pymes en la industria ambiental en el Estado de Chihuahua. *Human Review: International Humanities Review*.
- Díaz, N. I., Maestre, M., & Gualdrón, O. E. (2020). Evolución de la Financiación de las Pymes. Análisis en tiempos de crisis económica. *Saber, ciencia y libertad*.
- Dini, M., & Stumpo, G. (2020). *MIPYMES en América Latina: Un frágil desempeño y nuevos desafíos para políticas de fomento*. CEPAL.
- Emprendimiento.ec. (2021). *¿Por qué fracasan los emprendimientos?* Obtenido de Emprendimiento.ec - Ecosistemas Inteligentes: <https://emprendimiento.ec/emprende/por-que-fracasan-los-emprendimientos/>
- Fernández, J. (1970). Teoría económica de contabilidad. *CEP*.
- Franco, J. L., Alfaro, M. R., Villanueva, R. E., & Nieva, M. A. (2023). Liderazgo transformacional las Pymes peruanas. Perspectiva de los trabajadores. *Revista Venezolana de Gerencia*.
- Freire, G., Landázuri, M., & Chávez, K. (2023). Covid-19 y endeudamiento empresarial: una respuesta de la gestión financiera de las empresas industriales de Tungurahua. *Revista de Estudios Contemporáneos del Sur Global*.

- Gaytán, J. (2021). Financial strategy, theories and models. *Revista Científica: Mercados y Negocios*.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Pearson.
- González, A. I., Alaña, T. P., & Gonzaga, S. J. (2017). La gestión ambiental en la competitividad de las PYMES del Ecuador. *Innova Research Journal*.
- Guajardo, G., & Andrade, N. (2008). *Contabilidad Financiera*. McGRAW-HILL.
- Haro, A., Lema, L., Alvarado, J., Labre, A., & Pulla, M. (2023). Endeudamiento en las Pymes: ¿Qué pasó durante la pandemia Covid-19? *Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*.
- Hernández, J. D., Espinosa, F., Rodríguez, J., Chacón, J., Toloza, C., Arenas, M., . . . Bermúdez, V. J. (2018). Sobre el uso adecuado del coeficiente de correlación de Pearson: definición, propiedades y suposiciones. *Archivos Venezolanos de Farmacología y Terapéutica*.
- Hernández, R. (2014). *Metodología de la Investigación*. McGraw Hill.
- Holguín, L., Carrasquero, S., & Suárez, O. (2023). Participation of SMES in corporate social responsibility processes in Guayaquil, Ecuador. *Revista Universidad y Sociedad*.
- Ibáñez, M., & Martínez, C. (2022). Endeudamiento y Vulnerabilidad Financiera: Factores Asociados. Un Caso de Estudio. *Economía & Sociedad*.
- INEC. (2023). *Registro Estadístico de Empresas 2022*. REEM.
- Jaramillo, A. (2024). *Impacto de la inseguridad en Ecuador en el ámbito laboral: desafíos y perspectivas*. Obtenido de Actuaría Consultores: <https://actuaria.com.ec/es/impacto-de-la-inseguridad-en-ecuador-en-el-ambito-laboral-desafios-y-perspectivas/>

- Linthon, D. (2013). Apertura comercial y Crecimiento económico del Ecuador: Un análisis VAR y de Causalidad 1960-2012. *Tiempo Económico*.
- Llumiguano, M. E., Gavilánez, C. V., & Chávez, G. W. (2021). Importancia de la auditoría de gestión como herramienta de mejora continua en las empresas. *Dilemas contemporáneos: educación, política y valores*.
- Martínez, C., Bolívar, W., & Segura, M. (2022). Estrategias de Startups para Pymes en Sabana Centro. *International Technology Science and Society Review*.
- Maydeu, S. (2021). Estado de Excepción en Ecuador: Crisis de seguridad y amenaza regional. *CIDOB Opinion*.
- Michalski, M., Montes, J. L., & Guevara, W. (2023). Eco-innovation and performance of SMEs in Ecuador. *Academia Revista Latinoamericana de Administracion*.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2013). *El Presupuesto General del Estado*. Obtenido de Ministerio de Economía y Finanzas: <https://www.finanzas.gob.ec/el-presupuesto-general-del-estado/>
- Myers, B. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas*. McGraw Hill.
- Nuncira, C. (2023). Modelo de gestión del residuo de cascarilla mediante cogeneración en Pymes arroceras, un estudio de caso. *Revista Producción Limpia*.
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. (2021). Apoyando el desarrollo de las PYMES en América Latina y el Caribe. *OCDE*.

- Panizzi, M. D., Género, M., & Bertone, R. (2023). Estudios de casos realizados en Pymes de Argentina para validar DepProMod. 2023: ACTAS DEL XXVI CONGRESO IBEROAMERICANO EN INGENIERIA DE SOFTWARE.
- Pérez, R. (2019). Las finanzas: una mirada desde el enfoque de la ciencia, tecnología y sociedad. *Cofin Habana*.
- Pilco, J., Carraza, M., Naranjo, S., Guerrero, M., & Sandoval, M. (2023). Relación entre la deuda y el rendimiento: Caso de Empresas en la Industria Manufacturera Ecuatoriana. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*.
- Puerta, F. A., Cantillo, A. S., Sanabria, A. E., & Fajardo, W. (2023). Effect of the financial structure on the liquidity risk of SMEs in Cartagena as a base of project formulation. *Dyna*.
- Quintero, W., Arévalo, J., & Navarro, G. (2020). Perfiles de rentabilidad financiera de las pequeñas y medianas empresas (Pymes) en Colombia: Un análisis discriminante multivariado (AMD) y de conglomerados. *Revista Espacios*.
- Quintero, W., Arévalo, J., & Navarro, G. (2020). Perfiles de rentabilidad financiera de las pequeñas y medianas empresas (Pymes) en Colombia: Un análisis discriminante multivariado (AMD) y de conglomerados. *Revista Espacios*.
- Qureshi, K., Mewada, B., Buniya, M., Rafik, M., & Qureshi, M. (2023). Analyzing Critical Success Factors of Lean 4.0 Implementation in Small and Medium Enterprises for Sustainable Manufacturing Supply Chain for Industry 4.0 Using PLS-SEM. *Sustainability*.
- Ramírez, L. M., & Palacín, M. J. (2018). El estado del arte sobre la teoría de la estructura de capital de la empresa. *Cuadernos de Economía*.

- Reschiwati, R., Syahdina, A., & Handayani, S. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, and Size of Companies on Firm Value. *Utopía y Praxis Latinoamericana*.
- Román, C. L., Dávila, J. R., & Figueroa, C. I. (2022). Análisis de los Sistemas de Información y su Relación con el Desempeño Financiero en las Pymes Textiles en Ecuador. *In Vestigium Ite. Vol. 15-2*.
- Rubio, N. M. (26 de August de 2021). *Psicología y mente*. Obtenido de ¿Qué es un cuadro de doble entrada? Características, funciones y ejemplos:
<https://psicologiymente.com/miscelanea/cuadro-doble-entrada>
- Saavedra, M., & Hernández, Y. (2008). Caracterización e importancia de las MIPYMES en Latinoamérica: Un estudio comparativo. *Actualidad Contable Faces*.
- Sánchez, M. E., Bermúdez, P. N., & Zea, F. J. (2022). Liquidez, endeudamiento y rentabilidad de las miPymes en Ecuador: un análisis corporativo. *Innova Research Journal*.
- Servicio Ecuatoriano de Normalización. (2022). MiPymes y Organizaciones de Economía Popular y Solidaria son una pieza clave para la economía del país. *SEN*.
- Solano, D. C., Leodany, J., Vigier, H. P., Flores, G. G., & Armado, C. (2021). Decisiones de estructura de capital en el sector comercial: ¿Jerarquía Financiera u Óptimo Financiero? *Globalización, Competitividad y Gobernabilidad*.
- SuperCías. (2018). *Superintendencia de Compañías del Ecuador*.
- Tacón, M., Laitinen, E., Castaño, F., & Castro, P. (2021). Common Distress and Reorganization Patterns by Sector and Country for SMEs in Six European Countries using PDFR. *SSRN Electronic Journal*.

- Useche, M. C., Vásquez, L. M., & Salazar, F. I. (2020). Fórmula estratégica empresarial para Pymes en Ecuador ante la covid-19. *Universidad & Empresa*.
- Váquiro, J. D. (2023). La resiliencia organizacional, factor clave para lograr la supervivencia empresarial y la creación de valor. *Journal of Management & Business Studies*.
- Vásquez, F. J., & Pape, H. M. (2021). Market Timing and Pecking Order Theory in Latin America. *Revista Finanzas y Política Económica*.
- Vergara, A. (2021). *La Gestión Empresarial Sostenible en la rentabilidad financiera y de capital*. Universidad ECOTEC.
- Wooldridge, J. (2013). *Introducción a la Econometría. Un Enfoque Moderno*. CENGAGE Learning.
- Yaraşgil, S. (2020). Exploring the project management capacity of small and medium-sized enterprises: a research on information technology companies in Izmir, Turkey. *YAŞAR UNIVERSITY*.
- Zambrano, J., Sánchez, M. E., & Correa, S. R. (2021). *Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador*. *Revista de Ciencias de la Administración y Economía*.
- Zambrano, J., Sánchez, M., & Correa, S. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*.

Apéndices

Ver Archivo Adjunto: 04 Apéndices