



Ciencia Latina
Internacional

Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar, Ciudad de México, México.
ISSN 2707-2207 / ISSN 2707-2215 (en línea), noviembre-diciembre 2024,
Volumen 8, Número 6.

https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v8i6

FACTORES DETERMINANTES DE LA RENTABILIDAD DE LAS MICROEMPRESAS

DETERMINANTS OF MICROENTERPRISE PROFITABILITY

Yecenia Mariuxi Escobar de la Cuadra

Universidad Estatal de Milagro, Ecuador

David Andres Mora Bocca

Universidad Estatal de Milagro, Ecuador

Oscar Gonzalo Vargas Ortiz

Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil, Ecuador

Segundo José Villegas de la Cuadra

Ministerio de Educación, Ecuador

DOI: https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v8i6.14531

Factores Determinantes de la Rentabilidad de las Microempresas

Yecenia Mariuxi Escobar de la Cuadra¹

yescobard@unemi.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0002-5189-6121>

Universidad Estatal de Milagro

Ecuador

David Andres Mora Bocca

dmorab4@unemi.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0001-5243-2858>

Universidad Estatal de Milagro

Ecuador

Oscar Gonzalo Vargas Ortiz

ogvargaso.doc@uteg.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0002-4043-6381>

Universidad Tecnológica Empresarial de

Guayaquil

Ecuador

Segundo José Villegas de la Cuadra

segundo.villegas@educacion.gob.ec

Ministerio de Educacion

Ecuador

RESUMEN

En Ecuador, las PYMES desempeñan un papel crucial en la economía, representando el 93,67% de las empresas activas en 2022 y contribuyendo con el 80% del PIB. Sin embargo, enfrentan barreras significativas como el acceso limitado al financiamiento, burocracia, y carencias en la planeación estratégica y adopción tecnológica, que afectan su rentabilidad y sostenibilidad. La rentabilidad de estas empresas depende tanto de factores internos (gestión eficiente de costos, innovación y formación del personal) como externos (entorno económico, políticas gubernamentales y competencia desleal). Esta investigación tiene como objetivo analizar la relación entre la rentabilidad, medida por la utilidad neta, con respecto a la deuda total y costo de ventas, basándose en la Teoría de Modigliani y Miller (MM). Se utilizó un enfoque mixto, combinando revisión documental y análisis cuantitativo mediante regresión múltiple. Los datos provienen de 3,041 microempresas seleccionadas en sectores comerciales, agrícolas y de servicios. Los resultados indican que la rentabilidad no está directamente influenciada por el nivel de deuda ni los costos, sino por factores internos y externos. Esto valida teorías empresariales que destacan la necesidad de estrategias efectivas y apoyo gubernamental para mejorar la competitividad. Se concluye que es fundamental promover políticas que faciliten el financiamiento y reduzcan barreras operativas para potenciar el crecimiento de las PYMES.

Palabras clave: pymes, rentabilidad, factores de rentabilidad, regresion múltiple

¹ Autor principal

Correspondencia: yescobard@unemi.edu.ec

Determinants of Microenterprise Profitability

ABSTRACT

In Ecuador, SMEs play a crucial role in the economy, representing 93.67% of active companies in 2022 and contributing 80% of GDP. However, they face significant barriers such as limited access to financing, bureaucracy, and shortcomings in strategic planning and technological adoption, which affect their profitability and sustainability. The profitability of these companies depends on both internal factors (efficient cost management, innovation and personnel training) and external factors (economic environment, government policies and unfair competition). This research analyzes the relationship between profitability, measured by net income, and variables such as total debt and cost of sales, based on the Modigliani and Miller (MM) Theory. A mixed approach was used, combining documentary review and quantitative analysis through multiple regression. The data come from 3,041 selected microenterprises in commercial, agricultural and service sectors. The results indicate that profitability is not directly influenced by the level of debt or costs, but by internal and external factors. This validates business theories that highlight the need for effective strategies and government support to improve competitiveness. It is concluded that it is essential to promote policies that facilitate financing and reduce operational barriers to enhance the growth of SMEs.

Keywords: sme's, profitability, profitability factors, multiple regression

Artículo recibido 10 octubre 2024

Aceptado para publicación: 13 noviembre 2024



INTRODUCCIÓN

La rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en Ecuador está influenciada por varios factores determinantes que abarcan aspectos financieros, operativos y contextuales. Entre los factores financieros, la gestión del capital de trabajo juega un papel crucial. Una gestión eficiente del capital de trabajo permite a las PYMES mantener niveles adecuados de liquidez y solvencia, lo que a su vez facilita la inversión en oportunidades de crecimiento y la reducción de costos financieros asociados a préstamos y créditos (García-Teruel & Martínez-Solano, 2007). Además, la estructura de costos y la capacidad de las empresas para gestionar sus gastos operativos influye directamente en su margen de beneficio. Las PYMES que logran optimizar sus procesos y reducir costos sin sacrificar la calidad de sus productos o servicios tienden a exhibir mayores niveles de rentabilidad (Coad & Tamvada, 2012).

El entorno económico y regulatorio en Ecuador también tiene un impacto significativo en la rentabilidad de las PYMES. La estabilidad macroeconómica, las políticas fiscales y las tasas impositivas pueden afectar los costos operativos y la capacidad de las empresas para generar ingresos sostenibles. Por ejemplo, el acceso al financiamiento es un desafío recurrente para las PYMES en Ecuador, y las condiciones crediticias restrictivas pueden limitar su capacidad de inversión y expansión (Beck & Demirguc-Kunt, 2006). Así mismo, la formación y capacitación del personal, junto con la capacidad de innovación y adaptación a nuevas tecnologías, son factores internos que pueden mejorar la eficiencia operativa y la competitividad de las PYMES, contribuyendo positivamente a su rentabilidad (Van Auken, 2005).

Bajo otro ángulo existen factores que determinan la rentabilidad de las PYMES, es una combinación de factores internos y factores externos o macroeconómicos, así como de la capacidad de las empresas para adaptarse y gestionar eficientemente sus recursos. Aquí también se le agrega el entorno local y las políticas gubernamentales específicas del país. Según el periódico *El Comercio*, "las PYMES en Ecuador enfrentan desafíos significativos relacionados con la burocracia y el acceso limitado a financiamiento, lo que dificulta su capacidad para competir en el mercado" (El Comercio, 2023, p. 5). Además, un artículo de *Revista Líderes* destaca que "la innovación y la digitalización son áreas críticas donde las PYMES ecuatorianas deben mejorar para aumentar su rentabilidad y sostenibilidad a largo plazo" (Revista Líderes, 2023, p. 12). Estas observaciones subrayan la necesidad de un entorno de

negocios más favorable y el apoyo gubernamental para fomentar el crecimiento y la rentabilidad de las PYMES. En particular, las políticas que faciliten el acceso a financiamiento y reduzcan la carga burocrática pueden tener un impacto positivo directo en la rentabilidad de estas empresas, permitiéndoles reinvertir en mejoras operativas y expansión de mercado.

Es crucial analizar las PYMES en Ecuador, ya que en 2022 representaron el 93,67% de las 1.239.822 empresas activas (INEC, 2024), las mismas que contribuyeron con el 80% del PIB. A pesar de su importancia económica, estas empresas enfrentan problemas que afectan su crecimiento y competitividad, como limitación al financiamiento, mala gestión financiera, incremento de gastos, carencias de planeación estratégica, edad de la empresa, y cambios en grupos de interés. Otros estudios indican, que existen factores que desencadenan a una mejora en la rentabilidad y con ello mejorar la competitividad como empresas, estos son, reducción de costos , participar en alianzas estratégicas como (Martínez & González, 2019) "La mejora de procesos y la reducción de costos pueden ser estrategias efectivas para aumentar la rentabilidad de las pymes en Ecuador, permitiéndoles ofrecer precios más competitivos en el mercado" . "El establecimiento de alianzas estratégicas con proveedores locales puede ser una estrategia efectiva para las pymes en Ecuador, ya que les permite acceder a materias primas de calidad a precios competitivos, reduciendo costos y mejorando su rentabilidad" (Lopez, 2021).

Este trabajo, considera la variable dependiente Utilidad Neta(para medir la rentabilidad) y las independientes: costos de ventas, deuda total. Se fundamenta en la Teoría de Modigliani y Miller(MM), que postulan que la rentabilidad y la estructura de deuda son independientes. Se pretende responder ¿Qué relación existe entre Utilidad Neta y las variables costo de ventas, deuda total para determinar la rentabilidad de las microempresas?

METODOLOGÍA

Metodológicamente, se emplea un enfoque mixto: cualitativo, compuesto de investigación documental acompañado de un análisis exploratorio de las variables; y cuantitativo, mediante el Software R Studios y Stata se aplicará método de regresión múltiple. Los resultados muestran que ni el nivel de deuda ni de costos influyen en la rentabilidad, la cual depende más de factores internos y externos que afectan las

PYMES validando la Teoría empresarial, un factor importante sería las estrategias que deberían implementar las pymes que les permita crecer y mantenerse en el mercado.

Los datos para esta investigación provienen de la Superintendencia de Compañías del Ecuador y corresponden a un corte transversal del año 2022. La muestra incluye un total de 3,041 microempresas, seleccionadas de los sectores comercial, de servicios y agrícola. Estas empresas representan una variedad de actividades económicas y proporcionan una visión amplia y representativa del desempeño de las microempresas en Ecuador.

Se ha elegido la utilidad neta como variable dependiente para medir la rentabilidad de las empresas. Como variables independientes, se han considerado la deuda total y el costo de ventas, siguiendo el enfoque teórico propuesto por Miller (1977) y citado por (Monterrey & Sanchez, 2017). Esta selección de variables permite analizar la relación entre la estructura de costos y deuda, y su impacto en la rentabilidad, en consonancia con la Teoría de Modigliani y Miller sobre la independencia entre la rentabilidad y la estructura de deuda.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

La naturaleza de los datos trabajados presentaron mucha dificultad, existieron algunos datos faltantes en diferentes años y también contenían datos atípicos, esto lo corroboramos en el diagrama de caja de la Gráfica No.1. Del total de las 3,041 empresas analizadas, se observan las siguientes estadísticas descriptivas: la utilidad neta promedio es de \$41,550, la deuda total promedio es de \$148,520.40, y el costo de venta promedio asciende a \$1,316,646. Estos valores proporcionan una visión general de las dimensiones financieras clave en las microempresas seleccionadas, permitiendo identificar tendencias y relaciones relevantes para el análisis de la rentabilidad como se observa en la Tabla No.1

Al calcular la matriz de correlación muestra que la Utilidad Neta dado por $\log_utilidad_neta$ tiene una correlación positiva débil con respecto a la Deuda total dado por \log_deuda_total (0.071) y una correlación positiva ligeramente más fuerte con respecto a Costos de Ventas representado por $\log_costos_ventas_prod$ (0.143). Además, \log_deuda_total y $\log_costos_ventas_prod$ también están positivamente correlacionados (0.1683), indicando una relación moderada entre estas variables. Estas correlaciones sugieren que, aunque hay algunas asociaciones entre las variables, no son lo suficientemente fuertes como para indicar una dependencia lineal significativa según Gráfica No.2.

El modelo paso las pruebas estadísticas necesarios para saber si era confiable. Primero, al aplicar logaritmo según la Tabla No.2, los datos tendieron a normalidad Gráfica No. 3 . Segundo, al aplicar la prueba VIF (Factor de Inflación de la Varianza) los resultados de las variables independientes Deuda Total y Costo de Venta son de 1.029, indicando que no existe colinealidad significativa entre estas variables. Esto sugiere que las variables son independientes entre sí y adecuadas para ser utilizadas en el modelo de regresión, lo que garantiza la validez de los resultados obtenidos según Tabla No.3.

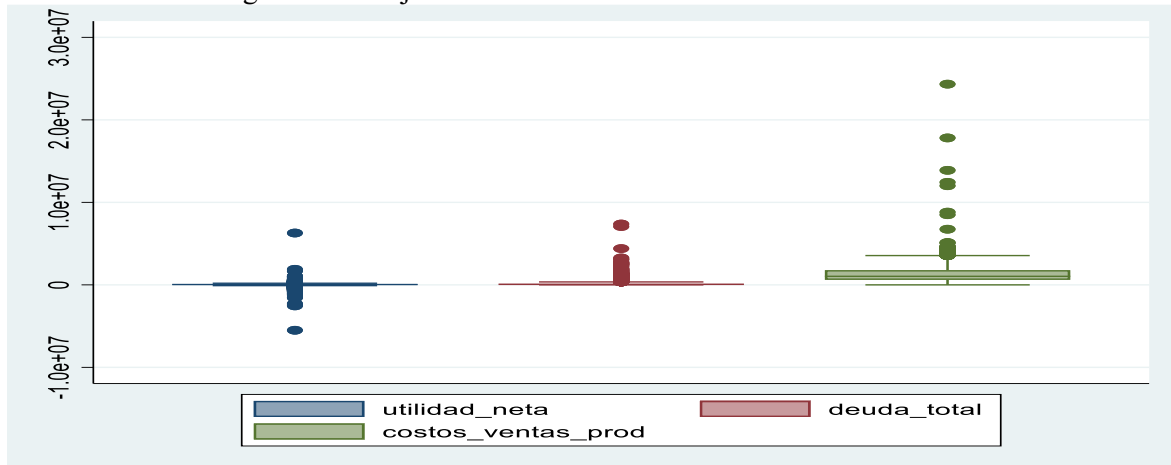
La regresión múltiple según Tabla No. 4 arrojó un que dado incremento del 1% en los costos de ventas está asociado con un aumento del 0,132% en la utilidad neta, manteniendo constante la deuda total. Este resultado sugiere que un mayor nivel de costos de ventas puede estar vinculado con un crecimiento moderado en la utilidad neta, probablemente debido a un mayor volumen de operaciones o eficiencia en la gestión de los costos directos. Así mismo, un incremento del 1% en la deuda total se asocia con un aumento del 0,027% en la utilidad neta, manteniendo constante el costo de ventas. Este hallazgo sugiere que el uso moderado de deuda puede contribuir positivamente a la rentabilidad, aunque el efecto es limitado.

La ecuación de regresión propuesta establecida en la Tabla No. 5, la cual indica que la **Utilidad Neta** de las microempresas ecuatorianas está influenciada positivamente tanto por los **Costos de Ventas** como por la **Deuda Total**. El coeficiente asociado a los costos de ventas ($\beta_1=0.132$) sugiere que un incremento del 1% en esta variable se traduce en un aumento del 0,132% en la utilidad neta, lo que podría reflejar un mayor volumen de ventas o eficiencia en la producción. Por otro lado, el coeficiente de deuda total ($\beta_2=0.027$) implica que un incremento del 1% en la deuda está asociado con un aumento del 0,027% en la utilidad neta, indicando que el apalancamiento financiero, cuando se utiliza adecuadamente, contribuye de forma positiva, aunque moderada, a la rentabilidad. Sin embargo, el bajo valor de $R^2=0.023$ señala que solo el 2,3% de la variabilidad en la utilidad neta es explicada por estas variables, lo que evidencia que factores adicionales, como la innovación, la gestión estratégica y las condiciones del entorno económico, tienen un papel determinante en la rentabilidad. En conjunto, estos resultados destacan la importancia de una gestión eficiente tanto de los costos como de la deuda para mejorar la sostenibilidad financiera de las microempresas.

ILUSTRACIONES, TABLAS, FIGURAS.

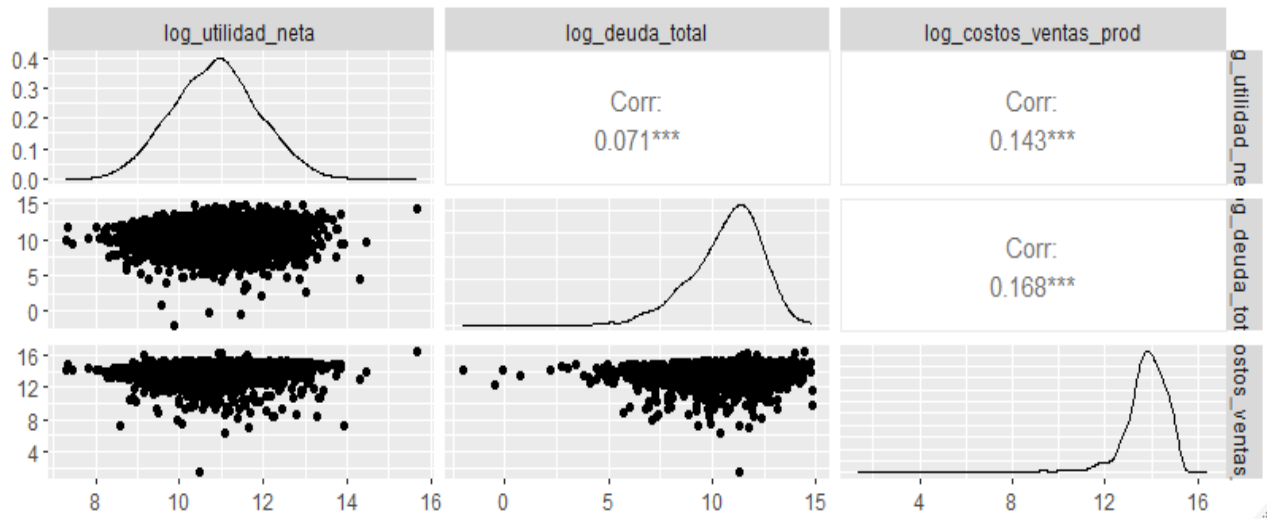
GRAFICAS

Gráfica No. 1.- Diagramas de Caja de las Variables



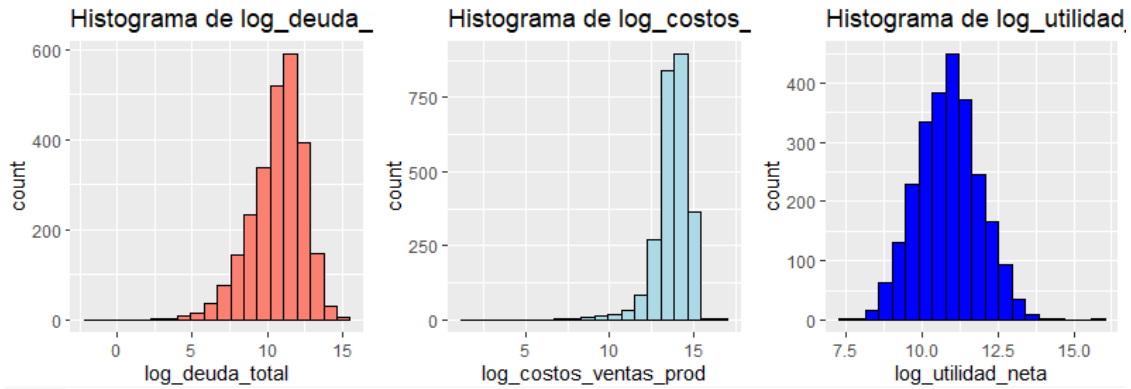
Nota.- Fuente (Superintendencia de Compañías, 2024) mediante el Programa Stata. Elaboración propia. Se observa una distribución de datos, existen datos atípicos en las tres variables.

Gráfica No.2.- Matriz de Correlación de las variables



Nota.- La matriz de correlación, se observa que todas las correlaciones entre las variables log_utilidad_neta, log_deuda_total y log_costos_ventas_prod son bajas, lo que indica relaciones lineales débiles entre estas variables. Ninguna de las variables muestra una fuerte dependencia con las otras.

Grafica No. 3.- Histogramas de Variables



Nota.- Elaboración Propia. Fuente: Datos de (Superintendencia de Compañías, 2024). Se observa la gráfica de las variables una vez aplicada logaritmo, que los datos tienen distribución normal.

TABLAS

Tabla No.1.-Análisis Descriptivo de la Año 2022

Variable	Obs.	Mean	Std. Dev.	Min	Max
utilidad_n~a	3,041	41550.18	241949.7	-5503394	6283216
deuda_total	3,041	148520.4	338053.4	.13	7373842
costos_ven~d	3,041	1316646	1154717	4	2.43e+07

Tabla No. 2 Ecuación del Modelo Log Utilidad neta

$$\text{log_utilidad_neta} = 8.748 + 0.132 * \text{log_costos_ventas_prod} + 0.027 * \text{log_deuda_total} + \varepsilon''$$

Tabla No.3. Valores VIF del modelo de RLM

Matriz VIF	Deuda Total
Deuda Total	1.029141
Costo de Venta	1.029141

Nota.- Elaboración propia. Programa estadístico R Studios. Se observa que se cumple con el supuesto.

Tabla No. 4.- Modelo de Regresión

Dependent	variable:

log_utilidad_neta	

log_costos_ventas_prod	0.132*** (0.019)

log_deuda_total		0.027**	(0.011)
Constant		8.748***	(0.275)

Observations			2,541
R2			0.023
Adjusted R2			0.022
Residual Std. Error		1.020	(df = 2538)
F Statistic		29.571***	(df = 2; 2538)
=====			

Note: *p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Nota: Elaboración Propia. Fuente: Datos de (Superintendencia de Compañías, 2024). Se observa el modelo de regresión para las variables escogidas.

Tabla No. 5.-Ecuación del modelo:

$$Utilidad Neta = 8,748 + 0,132 (Costo de Venta) + 0,027(Deuda Total) + \epsilon$$

Donde,

$\beta_0=8,748$; este sería el valor de la Utilidad Neta cuando Costo Ventas u deuda Total son cero.

$\beta_1=0,132$; un incremento del 1% de Costo de venta está asociada con un aumento a 0,132% de utilidad neta

$\beta_2=0,027$; un incremento del 1% de deuda total está asociada con un aumento a 0,027% de utilidad neta

X1=Variable independiente Costos de Ventas

X2 =variable independiente Deuda Total

Y= Variable dependiente Utilidad Neta

CONCLUSIONES

Este trabajo encuentra la relación entre la rentabilidad y el costo de venta, deuda total, además de presentar los factores externos e internos que influyen en el crecimiento de 1.239.822 pequeñas y medianas empresas A,C y G de la base de Superintendencia de compañías del Ecuador del año 2022. La exhaustiva revisión literaria, revela que existen diversos factores que influyen en la rentabilidad como problemas coyunturales, acceso al financiamiento, competencia desleal, contrabando, informalidad, pero además incide el no tener un buen equipo de trabajo, un plan de negocio integral, estrategias como

microempresas y esto se alinea con la teoría empresarial, esto concuerda con varios autores (Cardoza G. , Fornes, Farber, Gonzalez, & Ruiz, 2016). Con respecto a la pregunta planteada ¿Qué relación existe entre Utilidad Neta y las variables de endeudamiento para determinar la rentabilidad de las microempresas? La respuesta se encontró en el modelo de RLM, el cual cumple con los criterios de Mark Grow, lo cual lo hace aceptable. Uno de los hallazgos esperados es que las variables endeudamiento, explican la variable independiente de rentabilidad a través de la Utilidad Neta. esta se contrasta con la Teoría MM. Esto también fue mencionado por (Barrera, Parada , & Leidy, 2020) porque resulto una relación directa pero significativa. A pesar de los diferentes resultados de otras investigaciones, existe relaciones negativas entre las variables endeudamiento y la rentabilidad, ofreciendo una base sólida para futuras investigaciones y estrategias empresariales, como dice (Bruzov, y otros, 2021) la combinación de deuda es diferente al resultado de rendimiento de una empresa. Sin embargo, se deja abierto para realizar estudios, pero aplicando técnicas por rama de producción (agricultura, comercio, servicios, ventas) para aplicar técnica de panel adecuadas para contrastar las diferencias entre las microempresas y las grandes empresas. (Gutierrez , Espinoza, & Alcivar, Análisis de la estructura de financiamiento de las Pymes del Ecuador, 2024)

Las conclusiones del presente estudio indican que las variables costo de ventas y deuda total tienen una relación positiva y significativa con la rentabilidad de las microempresas en Ecuador. Los resultados sugieren que un aumento en el costo de ventas se asocia con un mayor impacto en la utilidad neta, en comparación con la deuda total. Este hallazgo destaca la importancia de optimizar los costos de ventas para mejorar la rentabilidad, un aspecto fundamental en la gestión de las microempresas. Asimismo, aunque la deuda total muestra una relación positiva con la utilidad neta, su influencia es más modesta, lo que sugiere que el endeudamiento puede ser beneficioso hasta ciertos niveles, siempre que esté acompañado de una gestión eficiente.

Sin embargo, la correlación entre las variables es relativamente débil, lo que implica que, si bien existe una asociación, esta no es lo suficientemente fuerte como para indicar una dependencia lineal considerable. Este resultado es coherente con investigaciones previas que muestran que la relación entre rentabilidad y deuda es compleja y no siempre lineal. A pesar de la debilidad de las correlaciones, el modelo de regresión aplicado en el estudio cumple con los supuestos estadísticos de normalidad y

heterocedasticidad, lo que asegura la validez de las inferencias realizadas. Estos resultados subrayan la necesidad de un enfoque cuidadoso al evaluar el impacto de la deuda y los costos operativos sobre la rentabilidad.

En términos prácticos, los hallazgos del estudio tienen importantes implicaciones para la gestión de las microempresas en Ecuador. El acceso al financiamiento, así como la gestión eficiente de los costos operativos, son factores clave para mejorar la rentabilidad. Se recomienda que los responsables de las microempresas implementen estrategias que optimicen la estructura de costos y gestionen de manera prudente el endeudamiento, con el fin de maximizar los beneficios sin comprometer la estabilidad financiera. Además, políticas públicas que faciliten el acceso a financiamiento y promuevan la competitividad de estas empresas podrían tener un efecto positivo en su sostenibilidad a largo plazo.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Ballina Ríos, F., García Pérez de Lema, D., & Martínez García, F. (2015). La estrategia factor determinante del rendimiento de la MIPYMe: un estudio empírico en México, D.F. *FIR, FAEDPYME International Review* , 66-78.
- González Pérez, A., Correa Rodríguez, A., & Acosta Molina, M. (2014). Spanish Journal of Finance and Accounting / Revista Española de Financiación y Contabilidad. *Spanish Journal of Finance and Accounting*, 395-429.
- Miles, R., & Snow, C. (1978). *Organizational Strategy, Structure, and Process*. Academy of Management Review. Obtenido de <http://dx.doi.org/10.5465/amr.1978.4305755>
- Agudelo Lopez, L., & Garcia, N. (2016). Universidad Católica de Colombia. Obtenido de <https://repository.unicatolica.edu.co/bitstream/handle/20.500.12237/902/FUCLG0015555.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Ahmed, I., & Sabah, A. (2021). the determinants of capital structure of the GCC oil and gas companies. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 30-39.
- Andrade, J., Ramirez, E., & Sanchez, H. (2018). Factores determinantes de fracasos empresariales en Neiva. *Revista Espacios*.
- Anton , C., Cuadrado, C., & Rodriguez, J. (1990). Factores explicativos del crecimiento . *Investigaciones Económicas*, 153-158.

- Atrill, P., & McLaney, E. (2019). Accounting and Finance for Non-Specialists (11th ed.). Pearson.
- Barney, J. (1991). Firm resources and sustained competitive advantage. *Journal of Management*, 99-120. Obtenido de <https://doi.org/10.1177/014920639101700108>
- Barrera, J., Parada, S., & Leidy, S. (2020). Análisis empírico de correlación entre el indicador de estructura de capital y el indicador de margen de utilidad neta en pequeñas y medianas empresas. *Revista para Metodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 99-115.
- Berk, J., & DeMarzo, P. (2019). Corporate Finance (5th ed.). Pearson.
- Brealey, R., Myers, S., & Allen, F. (2019). Principles of Corporate Finance (13th ed.). McGraw-Hill Education.
- Briozzo, A., & Vigier, H. (2006). La estructura de financiamiento PYME. Una revisión del pasado y presente. MPRA Paper. Obtenido de <https://econpapers.repec.org/paper/pramprapa/5894.htm>
- Bruzov, P., Filatova, T., Orekhova, N., Kulik, V., Chang, S., & Lin, G. (2021). Generalization of the Modigliani-Miller theory for the case of variable profit. *Mathematics*. Obtenido de <https://doi.org/10.3390/math9111286>
- Bush, E. (1989). Small business hurdles in Ecuador. *Journal of Small Business Management*. Obtenido de https://scholar.google.com/scholar_lookup?title=Small%20busines%20hurdless%20in%20Ecuador&author=E.%20Busch&publication_year=1989&pages=70-73
- Cardoza, G., Fornes, G., Farber, V., Gonzalez, R., & Ruiz, J. (2015). Barriers and public policies affecting the international expansion of Latin American SMEs: Evidence from Brazil, Colombia, and Peru. *Journal of Business Research*, 2030-2039.
- Cardoza, G., Fornes, G., Farber, V., Gonzalez, R., & Ruiz, J. (2016). Barriers and public policies affecting the international expansion of Latin American SMEs: Evidence from Brazil, Colombia, and Peru. *Journal of Business Research*, 2030-2039.
- Demuner, M., Saavedra, M., & Cortes, M. (2022). Rendimiento Empresarial, Resiliencia e Innovación en PYMES. *Investigación administrativa*. doi: <https://doi.org/10.35426/iav51n130.01>

- Fariñas, J., & Rodríguez, L. (1986). Rentabilidad y crecimiento de las grandes empresas industriales españolas en comparación con las de la CEE (1 973-1 982. Información comercial española, 87-101. doi:10.1080/02102412.2002.10779452
- Forbes . (2024). Los cuatro pilares que todo negocio debe tener para ser exitoso. Obtenido de <https://www.forbes.com.ec/innovacion/los-cuatro-pilares-todo-negocio-debe-tener-ser-exitoso-n30021>
- Franco, A., & Urbano, D. (2014). Dinamismo de las PYMES en Colombia: un estudio comparativo de empresas. Revista Venezolana de Gerencia, 319-338. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29031265009>
- Gonzalez, G., Arce, J., & Peñate, S. (2022). Entorno al fracaso empresarial asociado a las habilidades del empresario. Caso enfocado a Pymes de la ciudad de Guayaquil. Revista Portal de la Ciencia. doi: doi: <https://doi.org/10.51247/pdlc.v3i2.318>
- Grant, R. (2020). Contemporary strategy analysis. Wiley. Obtenido de https://books.google.com.ec/books?id=TadJEAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- Gujarati, D., & Porter, D. (2019). Basic Econometrics (5th ed.). McGraw-Hill Education.
- Gutierrez , H., Espinoza, G., & Alcivar, B. (2024). Análisis de la estructura de financiamiento de las Pymes del Ecuador. Revista San Gregorio. Obtenido de http://scielo.senescyt.gob.ec/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2528-79072024000100043&lang=es#B1
- Gutierrez, H., Espinoza , G., & Alcivar, B. (2024). Análisis de la estructura de financiamiento de las Pymes del Ecuador. Revista San Gregorio. Obtenido de http://scielo.senescyt.gob.ec/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2528-79072024000100043&lang=es
- Herrera Sanchez, M., Casanova Villalva , C., Santander Salmon , E., & Bravo Bravo, I. (2023). Obstáculos al desarrollo de las pequeñas y medianas empresas en el Cantón La Concordia. Código Científico Revista de Investigación, 4, 270-295. Recuperado el 16 de 06 de 2024, de <https://revistacodigocientifico.itslosandes.net/index.php/1/article/view/97>



INEC. (2024). Obtenido de

<https://app.powerbi.com/view?r=eyJrIjoiZTM4MTU3NzgtOGE2YS00MDcxLThiYzYtNDE0NzFmOTNhODBiIiwidCI6ImYxNThhMmU4LWNhZWVtNDQwNi1iMGFiLWY1ZTI1OWJkYTExMiJ9>

INEN. (16 de 06 de 2024). <https://www.normalizacion.gob.ec/mipymes-y-organizaciones-de-economia-popular-y-solidaria-son-una-pieza-clave-para-la-economia-del-pais/>. Obtenido de <https://www.normalizacion.gob.ec/mipymes-y-organizaciones-de-economia-popular-y-solidaria-son-una-pieza-clave-para-la-economia-del-pais/>

Kraus, A., & Litzenberger, R. (1973). A state-preference model of optimal financial leverage. The Journal of Finance, 911-922. Obtenido de <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1973.tb01415.x>

Maroto, J. (1989). Evolución de la rentabilidad y de sus factores explicativos (1982-1987). Papeles de Economía Española, 376-396.

Monterrey, J., & Sanchez, A. (2017). Una evaluación empírica de los métodos de predicción de la rentabilidad y su relación con las características corporativas. Revista de Contabilidad, 95-106. Obtenido de https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1138489116300139?ref=pdf_download&fr=RR-2&rr=893d206ca9b70a06

Navarrete, F., Santillan, M., & Vallejo, M. (2022). Pymes de Ecuador: la accesibilidad a los servicios financieros y generar rentabilidad financiera a través de nuevos mercados. Polo del conocimiento, 1232-1245.

Ngatno Apriatni, E., Youlianto, A., & Arief, Y. (2021). Moderating effects of corporate governance mechanism on the relation between capital structure and firm performance. Cogent Business and Management, 8(1). Obtenido de <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1866822>

Ortiz Choez, G., Constantine, J., Martillo, O., & Silva, R. (2024). Las PYMES en el Ecuador y su participación en el PIB. Digital Publisher, 736-743.

Pantaleon, V., Armas, E., Fabian, L., & Bustamante, Y. (2019). Teorías sobre estructura de capital y rentabilidad en las compañías. Gestión en el Tercer Milenio, 25-34.



- Porter, M. (1980). *Competitive strategy : techniques for analyzing industries and competitors*. New York: Free Press.
- Rodriguez, J. (2004). Problemas que afectan a las PyMEs. *Revista de Economía*, 45-60.
- Rodriguez, P. (2021). Barriers and policies affecting SME development in Latin American countries. *Journal of Business and Management*, 34-45 .
- Ross W., J. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Mexico: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Smith, J., & Davis, L. (2019). Financial performance metrics: Understanding profitability and efficiency. *Journal of Business Finance*, 102-115. Obtenido de <https://doi.org/10.5678/jbf.2019.002>
- Superintendencia de Compañías. (2024). Ranking. Obtenido de <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/index.htm>
- Zambrano , J., Rivera , C., & Quimi , D. (2021). Factores explicativos de la rentabilidad de las microempresas: Un estudio aplicado al sector comercio. *INNOVA*, 63-78. Obtenido de <https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/1974/1946>

ANEXOS

Beck, T., & Demirguc-Kunt, A. (2006). Small and medium-size enterprises: Access to finance as a growth constraint. *Journal of Banking & Finance*, 30(11), 2931-2943.

Coad, A., & Tamvada, J. P. (2012). Firm growth and barriers to growth among small firms in India. *Small Business Economics*, 39(2), 383-400.

El Comercio. (2023). Las PYMES en Ecuador y sus desafíos económicos. *El Comercio*, p. 5.

García-Teruel, P. J., & Martínez-Solano, P. (2007). Effects of working capital management on SME profitability. *International Journal of Managerial Finance*, 3(2), 164-177.

Revista Líderes. (2023). Innovación y digitalización: Claves para la rentabilidad de las PYMES. *Revista Líderes*, p. 12.

Van Auken, H. (2005). Differences in the usage of bootstrap financing among technology-based versus nontechnology-based firms. *Journal of Small Business Management*, 43(1), 93-103.

