



**UTMACH**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad, en la  
producción agrícola-cultivo de banano- cantón Pasaje 2022**

**TENECELA TOCTO KRISTEL SOLANGE  
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**PALACIOS CORREA YULEISE ESTEFANIA  
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**MACHALA  
2023**



**UTMACH**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad, en la  
producción agrícola-cultivo de banano- cantón Pasaje 2022**

**TENECELA TOCTO KRISTEL SOLANGE  
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**PALACIOS CORREA YULEISE ESTEFANIA  
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**MACHALA  
2023**



**UTMACH**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**ANÁLISIS DE CASOS**

**Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad, en  
la producción agrícola-cultivo de banano- cantón Pasaje 2022**

**TENECELA TOCTO KRISTEL SOLANGE  
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**PALACIOS CORREA YULEISE ESTEFANIA  
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**ERAS AGILA ROSANA DE JESUS**

**MACHALA  
2023**

# Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad, en la producción agrícola- cultivo de banano- cantón Pasaje 2022

*por* Kristel Solange Tenecela Tocto

---

**Fecha de entrega:** 08-abr-2024 04:59p.m. (UTC-0500)

**Identificador de la entrega:** 2343918909

**Nombre del archivo:**

Apalancamiento\_financiero\_y\_su\_impacto\_sobre\_la\_rentabilidad\_en\_la\_producción\_agricola-  
cultivo\_de\_banano-\_cantón\_Pasaje\_2022.docx (1.04M)

**Total de palabras:** 10152

**Total de caracteres:** 58814

# Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad, en la producción agrícola-cultivo de banano-cantón Pasaje 2022

## INFORME DE ORIGINALIDAD

6%

INDICE DE SIMILITUD

5%

FUENTES DE INTERNET

1%

PUBLICACIONES

2%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

## FUENTES PRIMARIAS

1	Submitted to Universidad Católica de Santa María	1%
	Trabajo del estudiante	
2	repositorio.utmachala.edu.ec	1%
	Fuente de Internet	
3	go.gale.com	1%
	Fuente de Internet	
4	ambar.utpl.edu.ec	<1%
	Fuente de Internet	
5	Submitted to Universidad Técnica de Machala	<1%
	Trabajo del estudiante	
6	es.scribd.com	<1%
	Fuente de Internet	
7	ensayosecuador.blogspot.com	<1%
	Fuente de Internet	
8	Submitted to Universidad Politécnica Estatal de Carchi	<1%

## CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

Las que suscriben, TENECELA TOCTO KRISTEL SOLANGE y PALACIOS CORREA YULEISE ESTEFANIA, en calidad de autoras del siguiente trabajo escrito titulado Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad, en la producción agrícola-cultivo de banano- cantón Pasaje 2022, otorgan a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tienen potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

Las autoras declaran que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

Las autoras como garantes de la autoría de la obra y en relación a la misma, declaran que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asumen la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.



TENECELA TOCTO KRISTEL SOLANGE

0707010518



PALACIOS CORREA YULEISE ESTEFANIA

0750722209

## **DEDICATORIA**

A DIOS que me ha brindado mucha fuerza, sabiduría y entendimiento para poder llegar hasta donde estoy, cumpliendo un logro más en mi vida. También a mis padres, Juan Tenecela y Guisela Tocto quienes me apoyaron durante todo este proceso y me han guiado con su valiosa experiencia y sabiduría.

A mis hermanas Britney Tenecela y Sisi Segura quienes con su cariño, comprensión y apoyo confiaron en mi durante este proceso de formación.

**TENECELA TOCTO KRISTEL SOLANGE**

## **DEDICATORIA**

El presente trabajo es dedicado especialmente a Dios que me ha brindado mucha fuerza, sabiduría y entendimiento para poder llegar hasta donde estoy hoy en día gracias a su guía y bendición he podido avanzar este trayecto de vida.

A mi familia en especial a mis padres Alexandra Corres y Hamilton Palacios a mi hermano Alexandre Palacios por su comprensión, apoyo y amor que me han brindado en todo momento, que me han motivado a no rendirme nunca y salir adelante a pesar de las adversidades.

**PALACIOS CORREA YULEISE ESTEFANIA**

## **AGRADECIMIENTO**

Agradecemos principalmente a Dios por darnos salud y vida, por ser nuestra guía y fortaleza a lo largo de nuestra carrera universitaria permitiéndonos culminar esta meta importante de nuestras vidas.

Expresamos nuestra profunda gratitud a nuestras familias, quienes han sido nuestro apoyo incondicional en cada etapa de nuestras vidas. Su presencia constante y sus sabios consejos han sido fundamentales en nuestra formación y crecimiento. Nos sentimos bendecidas de tenerlas a nuestro lado.

A la Universidad Técnica de Machala por brindarnos la oportunidad de acceder a la carrera de Contabilidad y Auditoría, lo cual nos ha proporcionado una formación académica para desarrollarnos como futuros profesionales.

A nuestra docente tutor, Ing. Roxana Heras, por su orientación, paciencia y dedicación a lo largo de este proceso. Sus valiosos consejos, conocimientos y guía fueron fundamentales para llevar a cabo este trabajo con éxito. También queremos reconocer y agradecer a los demás docentes que nos impartieron conocimientos a lo largo de nuestra carrera. Cada uno contribuyó a nuestra formación académica y profesional.

**TENECELA TOCTO KRISTEL SOLANGE**

**PALACIOS CORREA YULEISE ESTEFANIA**

## RESUMEN

El estudio se centra en el análisis de los niveles de apalancamiento financiero en empresas dedicadas al cultivo de banano y plátano en el año 2022, utilizando un enfoque cuantitativo positivista y un diseño no experimental. Se emplearon datos de 25 empresas obtenidos de la plataforma SUPERCIAS y se clasificaron como pymes. El enfoque epistemológico cuantitativo se basa en la idea de que los sucesos del mundo siguen patrones medibles, utilizando herramientas como la medición, la experimentación y el análisis estadístico. Se adopta un paradigma positivista para confirmar hipótesis usando métodos estadísticos. El método hipotético-deductivo se emplea para formular y probar teorías, con fases de deducción lógica y verificación empírica. Se utiliza una metodología descriptiva para proporcionar una representación completa de la realidad estudiada. El diseño no experimental observa fenómenos sin alterar variables, y se emplea un instrumento de observación para recopilar datos mediante la observación directa. Los datos se recolectaron de los estados financieros de las empresas mediante la plataforma de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, utilizando la fórmula del apalancamiento financiero para el análisis en conjunto con las ratios de rentabilidad. Reflejando que los niveles de endeudamiento impactan directamente en la rentabilidad, las empresas con una carga financiera más pesada tienden a tener una rentabilidad menor, sugiriendo que el exceso de apalancamiento puede limitar la generación de beneficios en el sector agrícola. Sin embargo, el apalancamiento financiero puede ser beneficioso si se gestiona adecuadamente. Aunque puede contribuir positivamente a la rentabilidad, es crucial ejercer prudencia en su aplicación. Se subraya la importancia de estrategias de gestión financiera eficientes para optimizar el uso del apalancamiento, destacando la necesidad de una gestión financiera prudente y estratégica que considere tanto los riesgos como los beneficios asociados con el apalancamiento.

**Palabras claves:** apalancamiento financiero, rentabilidad, agrícola, pymes

## ABSTRACT

The study focuses on the analysis of the levels of financial leverage in companies dedicated to the cultivation of bananas and plantains in 2022, using a positivist quantitative approach and a non-experimental design. Data from 25 companies obtained from the SUPERCIAS platform were used and they were classified as SMEs. The quantitative epistemological approach is based on the idea that events in the world follow measurable patterns, using tools such as measurement, experimentation, and statistical analysis. A positivist paradigm is adopted to confirm hypotheses using statistical methods. The hypothetico-deductive method is used to formulate and test theories, with phases of logical deduction and empirical verification. A descriptive methodology is used to provide a complete representation of the reality studied. The non-experimental design observes phenomena without altering variables, and an observation instrument is used to collect data through direct observation. The data was collected from the financial statements of the companies through the platform of the Superintendency of Securities and Insurance Companies, using the financial leverage formula for the analysis in conjunction with the profitability ratios. Reflecting that debt levels directly impact profitability, companies with a heavier financial burden tend to have lower profitability, suggesting that excess leverage may limit profit generation in the agricultural sector. However, financial leverage can be beneficial if managed properly. Although it can contribute positively to profitability, it is crucial to exercise caution in its application. The importance of efficient financial management strategies to optimize the use of leverage is highlighted, highlighting the need for prudent and strategic financial management that considers both the risks and benefits associated with leverage.

**Keywords:** financial leverage, profitability, agricultural, SMEs.

<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	9
<b>CAPÍTULO I</b> .....	12
<b>1 Definición y contextualización del Objeto de Estudio.</b> .....	12
<b>1.1 Árbol de Problemas</b> .....	14
<b>1.2 Hechos de Interés</b> .....	14
<b>1.3 Objetivos de la Investigación.</b> .....	15
<b>1.3.1 General</b> .....	15
<b>1.3.2 Específicos</b> .....	15
<b>CAPÍTULO II</b> .....	16
<b>2 FUNDAMENTACIÓN TEÓRICO - EPISTEMOLÓGICA DEL ESTUDIO</b> .....	16
<b>2.1 Definición de epistemología.</b> .....	16
<b>2.2 Antecedentes del Apalancamiento Financiero.</b> .....	16
<b>2.2.1 Surgimiento de las Formas Tempranas de Apalancamiento en América Latina</b> .....	17
<b>2.2.1 Apalancamiento Corporativo y Regulación</b> .....	17
<b>2.2.2 Auge de las Adquisiciones Apalancadas</b> .....	18
<b>2.2.3 Innovación Financiera</b> .....	18
<b>2.2.4 Estrategias y Desafíos en el Apalancamiento Financiero</b> .....	18
<b>2.4 Bases teóricas de la investigación</b> .....	19
<b>2.4.1 Apalancamiento Financiero</b> .....	19
<b>2.4.2 Endeudamiento</b> .....	19
<b>2.4.3 Niveles de análisis de la rentabilidad empresarial</b> .....	20
<b>2.4.4 Pequeñas y Medianas empresas</b> .....	20
<b>2.4.5 Compañías según su Tipo de sociedad</b> .....	21
<b>2.4.5.1 Compañía de Responsabilidad Limitada (Cía. Ltda.)</b> .....	21
<b>2.4.5.2 Sociedad Anónima (S.A. o C.A.)</b> .....	21
<b>2.4.5.3 Sociedad por Acciones Simplificada (S.A.S.)</b> .....	21
<b>2.4.4 Problemas entre Ucrania Rusia Afecciones en la Exportación</b> .....	22
<b>2.3.5 Indicadores de la rentabilidad</b> .....	23
<b>2.5 Apalancamiento financiero en la agricultura.</b> .....	24

Tabla 1 .....	26
<i>Operacionalización de variables</i> .....	26
<b>CAPÍTULO III</b> .....	28
<b>3 PROCESO METODOLÓGICO</b> .....	28
<b>3.1 Descripción del enfoque epistemológico de referencia</b> .....	29
<b>3.1.1 Paradigma de Investigación</b> .....	29
<b>3.1.2 Método Hipotético Deductivo</b> .....	30
<b>3.1.3 Investigación Descriptiva</b> .....	30
<b>3.1.4 Diseño no Experimental</b> .....	31
<b>3.1.5 Instrumento de Observación</b> .....	32
<b>3.2 Proceso de recolección de datos en la investigación</b> .....	33
<b>CAPITULO IV</b> .....	34
<b>4 RESULTADO DE LA INVESTIGACIÓN</b> .....	34
<b>4.1 Descripción y argumentación teórica de resultados</b> .....	34
<b>4.1.1 Resultados</b> .....	34
<b>4.1.3 Niveles de endeudamiento con la aplicación del ratio apalancamiento financiero en pequeñas empresas del Cantón Pasaje productoras de Banano</b> 38	
<b>4.1.4 Rentabilidad Neta del Activo</b> .....	42
<b>4.1.5 Rentabilidad Financiera</b> .....	43
<b>4.2 DISCUSIÓN</b> .....	46
<b>4.3 CONCLUSIONES</b> .....	49
<b>4.5 RECOMENDACIONES</b> .....	50

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

<b>Gráfico 1</b> <i>Representación de las Compañías del cantón Pasaje Cultivo Banano según su tipo de sociedad</i> .....	37
<b>Gráfico 2</b> <i>Representación de las Compañías del cantón Pasaje Cultivo Banano según su tamaño</i> .....	38
<b>Gráfico 3</b> <i>Resumen de endeudamiento mediante la aplicación de la ratio Apalancamiento financiero en las compañías medianas dentro del cantón Pasaje en el periodo 2022</i> .....	40
<b>Gráfico 4</b> <i>Resumen de endeudamiento mediante la aplicación de la ratio de Apalancamiento financiero en las compañías pequeñas dentro del cantón Pasaje en el periodo 2022</i> .....	41

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1</b> <i>Operacionalización de variables</i> .....	32
<b>Tabla 2</b> <i>Metodología de la investigación cuantitativo</i> .....	34
<b>Tabla 3</b> <i>Nivel de apalancamiento, utilidades antes de impuesto e intereses (UAII) e intereses financieros de las compañías medianas productoras de banano y plátano</i> .....	45
<b>Tabla 4</b> <i>Cuadro resumen de resultados de los indicadores rentabilidad neta del activo y rentabilidad financiera de las compañías medianas productoras de banano del cantón Pasaje Periodo 2022</i> .....	47
<b>Tabla 5</b> <i>Cuadro resumen de resultados de los indicadores rentabilidad neta del activo rentabilidad financiera de las compañías pequeñas productoras de banano del cantón Pasaje Periodo 2022</i> .....	48

## INTRODUCCIÓN

El apalancamiento financiero se relaciona con los compromisos asumidos por las entidades para llevar a cabo una actividad o proyectos, para aumentar los beneficios o cumplir con obligaciones financieras que no pueden cubrir con fondos propios. Las empresas apalancadas en mayor medida generan mayores beneficios en comparación con las que tienen menos apalancamiento, entonces, asumen mayor riesgo debido al incremento de pasivos, comprometiendo la solvencia de estas (Borja et al., 2022).

Como indican Naula et al. (2022), un elevado nivel de endeudamiento financiero puede generar tensiones económicas, lo que significa que puede resultar en dificultades financieras o incluso en la quiebra. Por consiguiente, las empresas deben asegurarse de contar con un margen al obtener financiamiento para evitar exponerse a riesgos financieros que puedan perjudicar su estabilidad económica.

En las últimas décadas, la agricultura se enfrentó a retos relevantes en términos de adquirir los medios financieros necesarios para respaldar las operaciones de producción. Los procesos complejos, las altas tasas de interés, los plazos de financiamiento limitados y la baja liquidez fueron solo algunos de los factores que llevaron a los agricultores a buscar fuentes de financiamiento tanto internas como externas. En Ecuador, el sector agrícola utilizó recursos primarios y fundamentales en la manufactura cacaotera, bananera y cafetalera, entre otros. No obstante, las estructuras agrarias en Ecuador no alcanzaron el rango que les permitiera poseer solidez económica y de mercado (Tomalá y Orellana, 2023).

El estudio de investigación se centró en el coeficiente de endeudamiento y el impacto sobre el rendimiento de las empresas productoras de cultivo-banano. Se hizo el estudio de este indicador financiero para conocer el Nivel de Apalancamiento Financiero (NAF) de estas empresas y a través de sus resultados analizar el impacto que causa en su rentabilidad.

Mediante el organismo de control Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (SUPERCIAS), se identificaron empresas que se dedicaban al cultivo banano en las que sus estados financieros reflejaron si obtuvieron o no apalancamiento con las instituciones financieras.

El estudio estuvo enfocado en las instituciones de menor magnitud. De acuerdo con Ron y Sacoto (2017), se reconoce como PYMES al grupo de pequeñas y medianas

empresas que, acorde al índice de ventas, capital social, cifra de trabajadores y su magnitud de producción o activos, manifiestan cualidades propias de este tipo.

Según estudios revisados de diversos autores, se encontró similitudes en problemas de estas empresas pertenecientes a las pymes en relación con el financiamiento. Como sostenían Salcedo et al. (2021) "las empresas presentaban algunos problemas en materia de financiamiento" (p. 396). A esto también se añadió el argumento del Banco Central del Ecuador (2004), mencionando que la producción de banano en Ecuador enfrentó desafíos significativos por conceptos de valores de elaboración y beneficios financieros. De esta manera, se vio que la problemática del presente trabajo investigativo también fue tema en otros particulares, puesto que muchos de los productores agrícolas del producto banano recurrieron al financiamiento a gran escala por diversos factores que en este trabajo de estudio se referenciarán.

Siendo el propósito de este trabajo determinar de qué modo el endeudamiento influye en la viabilidad de las empresas productoras de cultivo banano con la finalidad de conocer el origen que promovió el obtener alto grado de apalancamiento. Sosa y Arriaga (2023) mencionaron que existe una limitada revisión bibliográfica sobre la fragmentación de capital, la deuda y la relación de ambos con la rentabilidad accionaria de las organizaciones. Es decir, que la falta de conocimiento fue una variante que influyó en un alto nivel de apalancamiento. Para usar esta herramienta se debió evaluar el estado de la compañía, pues era importante tomar bien las decisiones.

Tomando en cuenta a Ayón et al. (2020), a medida que aumenta la cantidad de deuda emitida por una compañía, también se incrementan los gastos asociados al reembolso. Estos deben pagarse independientemente de las ventas de los productos. En otras palabras, si la empresa no estaba en condiciones de cumplir con las obligaciones adquiridas al financiarse, no debía arriesgarse a comprometer su rentabilidad.

En el proceso de esta investigación se adoptó un método cuantitativo. Desde el punto de vista de Montero (2022) la metodología cuantitativa se refiere al enfoque estadístico, por ende, puede expresarse mediante cifras. Según esta definición, lo cuantitativo alude a los datos numéricos de los estados descargados de la plataforma SUPERCIAS, además de los resultados arrojados al aplicar el indicador del apalancamiento financiero, partiendo de un razonamiento en los índices económicos obtenidos, para explicar y describir la incidencia en las resoluciones ejecutadas.

Los hallazgos obtenidos en el trabajo de titulación están vinculados al endeudamiento y su beneficio en la producción agrícola de banano en el cantón Pasaje durante el periodo

2022. Se observaron las diferencias existentes en la rentabilidad entre aquellos agricultores que recurrieron al apalancamiento y aquellos que no lo hicieron.

A partir de los resultados, se pudieron extraer conclusiones sobre el impacto de la problemática determinada en el presente trabajo investigativo. Estas conclusiones pudieron incluir recomendaciones para los agricultores y productores de banano en términos de la gestión de la deuda, la organización de capital y las estrategias financieras para potenciar la rentabilidad.

El análisis de casos en este estudio se estructuró en cuatro capítulos.

En el Capítulo I, se contextualizó la materia de estudio, el planteamiento del problema, los hechos de interés que se generaron durante la recopilación de información y los objetivos general y específicos. Capítulo II, se abordó la fundamentación teórica y epistemológica, así como la descripción desde su origen hasta la actualidad del tema de estudio. Capítulo III, se presentó el proceso de la metodología seleccionada, direccionándose a la recolección de datos y el sistema de categorización para esta investigación. Capítulo IV, se reflejaron los resultados con su respectiva argumentación teórica, conclusiones y recomendaciones.

# CAPÍTULO I

## 1 Definición y contextualización del Objeto de Estudio.

El asunto de indagación, en el ámbito académico y científico, es un concepto que hace referencia a aquello que se investiga o analiza dentro de una disciplina específica. Es el tema o fenómeno sobre el que se centra la investigación o el estudio. El objeto de estudio puede variar dependiendo del área del conocimiento en la que se encuentre y puede ser tanto una persona o un grupo de estas, un proceso, un objeto, una teoría, una técnica, un fenómeno natural o cualquier otro elemento que pueda ser estudiado y analizado con rigor científico (Lapresa et al., 2020).

El objeto de esta investigación es el apalancamiento financiero y su influencia en la comercialización de banano en el cantón Pasaje durante el año 2022. Se busca entender cómo las decisiones financieras, especialmente el endeudamiento, influyen en la solvencia en esta área específica (Sotomayor y Espinoza , 2018).

La agricultura en el Ecuador es de las actividades que más se desarrollan en sectores rurales de la que mayormente se cultiva el banano. Para Herrera et al. (2020), en Ecuador, la industria agrícola constituye el 28% del Producto Interno Bruto (PIB) y el 2% del total. Se estima que existen alrededor de 7.300 cultivadores de banano, siendo la provincia de El Oro la que alberga la mayor cantidad de ellos.

Las pymes bananeras son vitales para la economía de Ecuador, lo que hace que su estudio sea prioritario en el ámbito académico del país. La investigación se centra principalmente en cómo mejorar el análisis económico-financiero de estas empresas para la toma de decisiones. La necesidad de evolución se debe principalmente a que no se ha avanzado en la implementación de una evaluación de la situación financiera (Álvarez et al., 2022).

Ecuador, como un país en desarrollo, puede enfrentar problemas macroeconómicos que pueden afectar el cultivo de banano. Por ejemplo, la volatilidad en los precios internacionales del banano podría resultar en un margen de ganancias impredecibles para los cultivadores ecuatorianos. Asimismo, los cambios en las políticas gubernamentales relacionadas con la agricultura y el comercio exterior podrían tener una repercusión destacada en el del cultivo de banano (PRIMICIAS, 2022).

Un aumento en los aranceles o la implementación de restricciones comerciales pueden afectar la exigencia y, por ende, el valor del banano ecuatoriano en el mercado

internacional. Por otro lado, cambios en las políticas agrícolas, como la eliminación de subsidios o la implementación de nuevas regulaciones, pueden modificar los precios de manufacturación y, en consecuencia, los márgenes de beneficio.

Es importante también mencionar que factores climáticos como la lluvia excesiva o la sequía pueden impactar la producción de banano en Ecuador, lo cual, a su vez, afecta la oferta y la demanda del producto. Estos problemas macroeconómicos pueden ser un reto para los cultivadores ecuatorianos y su capacidad para obtener un apalancamiento financiero adecuado en un mercado global altamente competitivo.

La provincia de El Oro, como una región específica dentro de Ecuador, también puede enfrentar desafíos que limitan el apalancamiento financiero en el cultivo de banano. Por ejemplo, la disponibilidad y el gasto de los materiales agrícolas, como fertilizantes y pesticidas, pueden variar según la ubicación geográfica. Además, las condiciones climáticas, como la lluvia excesiva o la sequía, pueden afectar la producción de banano en la provincia (Álvarez et al., 2022). Por ejemplo, las áreas más remotas pueden experimentar dificultades en la entrega de estos suministros, lo que puede afectar la productividad y rentabilidad de los agricultores.

Además, las condiciones climáticas pueden afectar mucho las plantaciones de banano. Por un lado, la lluvia excesiva puede causar inundaciones y afectar negativamente el desarrollo de las plantas de banano. Por otro lado, la sequía puede reducir el riego y provocar estrés hídrico en los cultivos. Ambos escenarios pueden resultar en una disminución de la producción y, por ende, en menores ingresos para los agricultores.

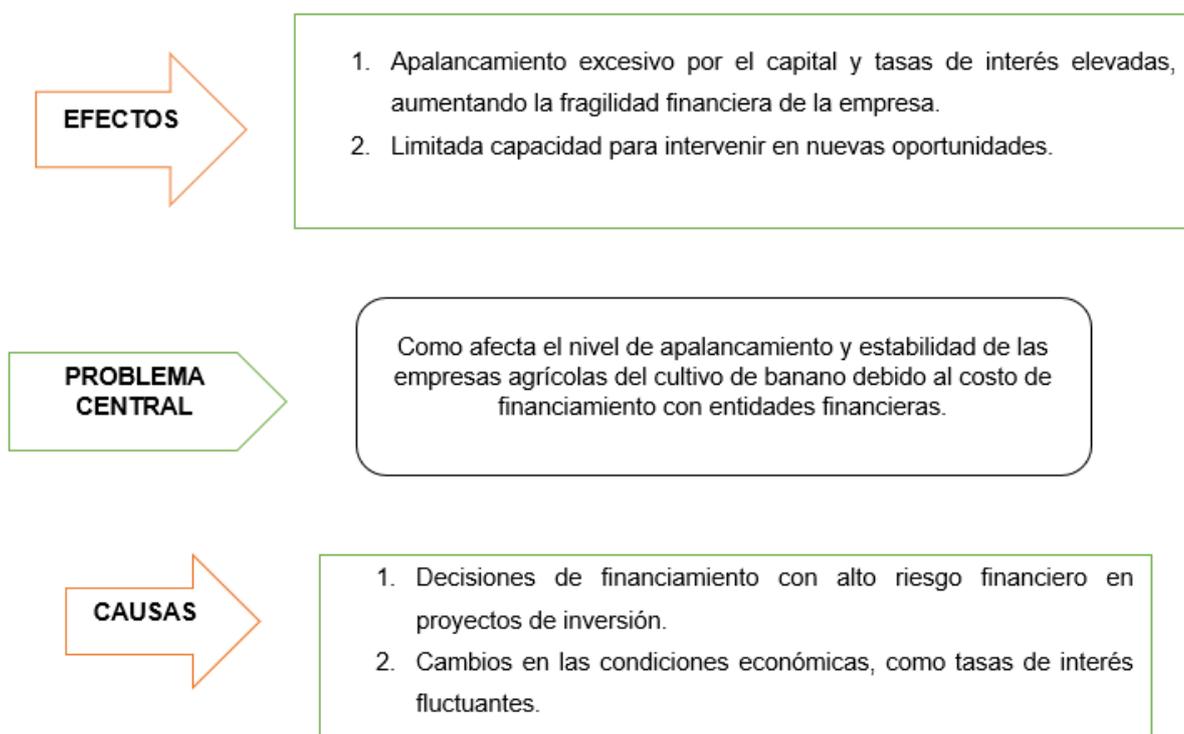
En el cantón Pasaje, se identifican posibles restricciones en el acceso a financiamiento y recursos, en donde los pequeños agricultores enfrentan dificultades para obtener préstamos o créditos con tasas de interés favorables debido a la ausencia de garantías financieras o de un historial crediticio sólido. Además, la carencia de infraestructura apropiada, como sistemas de riego eficientes, podría limitar la capacidad de los agricultores para mejorar su productividad, lo que a su vez afectaría significativamente su capacidad de recurrir al apalancamiento financiero (Ayavaca et al., 2021).

Dado que la realidad local impone restricciones adicionales al desarrollo financiero de los agricultores, es importante considerar que la limitada capacidad de los pequeños agricultores para obtener préstamos o créditos con tasas de interés favorables puede ser más acentuada en este contexto. La falta de garantías financieras o historial crediticio sólido puede dificultar aún más el acceso a financiamiento, lo que, a su vez, limita la capacidad de inversión en tecnologías y prácticas agrícolas que podrían mejorar

la productividad. Esta situación refuerza aún más las dificultades que enfrentan los agricultores para aprovechar el apalancamiento financiero en el cantón Pasaje.

Además, la carencia de infraestructura adecuada, como sistemas de riego eficientes, puede perjudicar en un entorno agrícola. La dependencia de la lluvia y las limitaciones en el acceso al agua pueden resultar en cosechas más pequeñas y menos consistentes, lo que a su vez afecta la rentabilidad y estabilidad financiera de los agricultores.

### 1.1 Árbol de Problemas



### 1.2 Hechos de Interés

Según Ayón et al. (2020), el apalancamiento se puede describir como una anomalía que ocurre cuando una empresa asume costos fijos, tanto operativos como financieros, para maximizar las ganancias. Indicando si es viable o no el endeudamiento con terceros y de qué manera aporta en su rentabilidad.

En palabras de Montero (2022) menciona que entender el indicador de deuda es crucial, para impulsar la ganancia. Sin embargo, si se aplica incorrectamente, puede ocasionar resultados adversos. Además, es importante definir claramente el concepto de rentabilidad para evaluar si ese resultado es favorable o desfavorable, y en qué condiciones se presenta. Para Amat y Puig (2012), la gestión de la rentabilidad está

intrínsecamente relacionada con la del riesgo y este se asocia con la posibilidad de incurrir en pérdidas que disminuyen el valor de la empresa.

Por consiguiente, es vital llevar a cabo una estimación financiera en las empresas bananeras del cantón Pasaje, con la meta de identificar la capacidad monetaria; por ende, los indicadores financieros que permiten establecer diversas relaciones entre los distintos elementos contables de una organización, se utilizarán como herramienta de ponderación.

También es importante considerar la posible relación entre el crecimiento y la vulnerabilidad de los agricultores ante eventos inesperados como desastres naturales o cambios repentinos en los precios agrícolas. Una deuda excesiva puede hacer que los agricultores sean financieramente vulnerables, afectando su capacidad para recuperarse de condiciones adversas y amenazando la sostenibilidad a largo plazo de sus operaciones. Finalmente, los resultados de este estudio proporcionarán una base sólida para el desarrollo de políticas agrícolas efectivas compatibles con la seguridad financiera de los productores de banano en Pasaje. Al comprender cómo la inflación afecta la sostenibilidad, las autoridades pueden desarrollar estrategias que fomenten préstamos prudentes y apoyen la estabilidad financiera de los agricultores, consolidando así un sector bananero más fuerte y sostenible en el tiempo.

### **1.3 Objetivos de la Investigación.**

#### **1.3.1 General**

Medir el impacto del apalancamiento financiero en las empresas productoras de banano en el cantón Pasaje durante el período 2022 para determinar de qué manera la deuda obtenida afecta en su rentabilidad.

#### **1.3.2 Específicos**

1. Calcular los niveles de endeudamiento mediante la ratio apalancamiento financiero en las empresas productoras de cultivo banano.
2. Comparar la relación entre el apalancamiento y la rentabilidad en el sector agrícola mediante los resultados al aplicar los indicadores financieros entre las compañías agrícolas.

## CAPÍTULO II

### 2 FUNDAMENTACIÓN TEÓRICO - EPISTEMOLÓGICA DEL ESTUDIO

#### 2.1 Definición de epistemología.

La epistemología parte de la filosofía que observa la naturaleza, el alcance y las limitaciones del entendimiento humano. Se ocupa de preguntas fundamentales como qué es el conocimiento, cómo lo obtenemos, qué puede ser conocido y cómo se justifica el conocimiento. En esencia, la epistemología se interesa por la relación entre sujetos y objetos, así como por la validez y certeza del conocimiento que se adquiere (Dominguez , 2022).

#### 2.2 Antecedentes del Apalancamiento Financiero.

Los orígenes del apalancamiento financiero se remontan al ámbito de la teoría financiera y económica, en la que se han analizado exhaustivamente las ramificaciones del empleo de deuda para financiar las actividades de una compañía. El coeficiente de endeudamiento hace alusión al uso de capital ajeno, como préstamos o bonos, con el objetivo de incrementar el retorno de inversión de los accionistas (Solis M. , 2023).

La teoría del Modigliani-Miller, concebida por Franco Modigliani y Merton Miller en los años 50, se destaca como uno de los antecedentes fundamentales que aborda el fenómeno del apalancamiento financiero. De acuerdo con esta teoría, en un entorno de mercado perfecto y ausencia de impuestos, no existen influencias sobre el valor de una empresa basadas en su configuración, es decir, la combinación de deuda y capital propio-utilizada. Sin embargo, es importante reconocer que, en la práctica, existen imperfecciones inherentes en los mercados financieros y ventajas fiscales vinculadas al uso de deuda, lo que lo convierte en un instrumento fundamental para maximizar el valor corporativo (Flórez, 2008).

Otro precursor pertinente del apalancamiento financiero es la teoría de la estructura de capital, que explora cómo las decisiones financieras impactan en el precio y el costo del capital. La presente teoría postula la existencia de un punto de apalancamiento financiero óptimo, el cual promueve la maximización del valor de la empresa mediante la cuidadosa ponderación de los beneficios tributarios derivados del endeudamiento, así como los costos financieros y el riesgo inherente asociado.

Además, numerosos estudios empíricos han examinado los impactos del apalancamiento financiero en diversas industrias y contextos económicos. Estos estudios han aportado evidencia acerca de los potenciales riesgos y ventajas asociados

a la utilización de préstamos en la sustentación financiera de las compañías, al igual que respecto a los factores que inciden en la configuración del capital corporativo.

### **2.2.1 Surgimiento de las Formas Tempranas de Apalancamiento en América Latina**

En el transcurso de los siglos XVII y XIX, en América Latina, se presenciaron momentos significativos en relación con el dinero y la financiación. En la época colonial, las naciones europeas, tales como España y Portugal, establecieron sistemas de préstamo y pago de impuestos en las colonias. Para (Sunkel, 1970), este proceso tuvo como consecuencia que las colonias podrían solicitar fondos concedidos a las potencias europeas para impulsar sus actividades económicas, pero a su vez debían asumir intereses y tributos. Esta relación financiera creó una especie de "apalancamiento", donde las colonias se basaban en préstamos para mantener su economía.

En la década de XIX, América Latina experimentó la independencia de diversas naciones. Los Estados emergentes requerían fondos para la construcción de estructuras tales como carreteras, puentes y ferrocarriles, así como para la financiación de conflictos bélicos y la consolidación de sus economías (Jubeto et al., 2014). Para obtener este dinero, a menudo se solicitaban préstamos a países extranjeros, especialmente al Reino Unido. Se emitían bonos y solicitaban préstamos a nivel internacional. Esto les permitía progresar, pero también los permitía tener un mayor control sobre las potencias extranjeras, lo cual a veces afectaba su capacidad de tomar decisiones económicas independientes.

### **2.2.1 Apalancamiento Corporativo y Regulación**

A lo largo del siglo XX, en la región de América Latina, las compañías experimentaron un incremento en su demanda de financiamiento para expandir sus operaciones. "Esto provocó la aparición de la tecnología de apoyo corporativo, que es cuando las empresas toman préstamos o emiten bonos para financiar proyectos o actividades" (Vasco, 2023, p. 45). Se usaban estos préstamos y bonos para invertir en infraestructura, desarrollar la industria y fomentar el progreso económico de la zona.

Sin embargo, América Latina también enfrentó desafíos en términos de regulación financiera. Algunos países tenían más regulaciones financieras que otras partes del mundo, lo que permitía prácticas riesgosas en el sector empresarial. Durante el inicio del año 2000, hubo problemas financieros en Latinoamérica, como la crisis de la deuda en la década de 1980, lo que afectó la estabilidad económica de varios países latinoamericanos. Estos eventos destacaron la importancia de tener regulaciones

sólidas y supervisadas para mantener la estabilidad financiera y evitar excesos en el apalancamiento corporativo en América Latina ( Becker, 2013).

### **2.2.2 Auge de las Adquisiciones Apalancadas**

En el contexto de los LBO (siglas en inglés de las adquisiciones apalancadas), una empresa, a menudo una firma de capital privado o un grupo de inversores, adquiere una empresa utilizando una combinación significativa de deuda. En lugar de emplear exclusivamente su capital o acciones, el comprador emplea los activos y la generación de efectivo de la empresa objetivo con el fin de respaldar los préstamos que se utilizan para la adquisición (Caldentey y Titelman, 2018). Esto posibilita a los inversores adquirir empresas mucho más grandes de lo que podrían realizarlo solo con su propio capital.

La década de 1980 fue un indicio de una disminución en las adquisiciones apalancadas en los Estados Unidos y en otros lugares, a medida que las empresas y los inversores buscaban alternativas para adquirir y reestructurar empresas (Naciones Unidas, 2001). Aunque las LBO podían otorgar beneficios en eficiencia operativa y crecimiento, también presentan riesgos considerables debido al elevado nivel de deuda implicado.

### **2.2.3 Innovación Financiera**

En las décadas de 1990 y 2000, se produjo una rápida innovación financiera, emergieron productos financieros estructurados y derivados, que permitieron a las instituciones financieras crear instrumentos más complejos y personalizados. Sin embargo, Salido manifiesta que esta innovación también llevó a la crisis financiera global de 2008, cuando la burbuja inmobiliaria y la deuda se colapsaron, poniendo de manifiesto los riesgos del apalancamiento excesivo y la falta de supervisión adecuada. Como consecuencia, se implementaron regulaciones más estrictas, como leyes para controlar los excesos y proteger la estabilidad financiera (Martín, 2017).

### **2.2.4 Estrategias y Desafíos en el Apalancamiento Financiero**

En la actualidad, el apalancamiento financiero sigue siendo una estrategia común en el medio empresarial. Las empresas y los inversores utilizan el apalancamiento para ampliar sus operaciones, invertir en nuevos proyectos y mejorar su rendimiento financiero. Sin embargo, esta estrategia también presenta desafíos y consideraciones importantes (Ayón et al., 2020).

La gestión de riesgos es crucial, ya que un exceso de deuda puede llevar a problemas financieros significativos. Las tasas de interés y las condiciones económicas cambiantes pueden afectar el peso de la deuda y el potencial de pago de las empresas e individuos.

Además, las preocupaciones sobre la sostenibilidad financiera están en primer plano, ya que la deuda excesiva puede poner en peligro la estabilidad a largo plazo. Por lo tanto, en la actualidad, el apalancamiento financiero implica un equilibrio cuidadoso entre la búsqueda de oportunidades de crecimiento y la gestión de los riesgos asociados (López, 2014).

## **2.4 Bases teóricas de la investigación**

### **2.4.1 Apalancamiento Financiero**

De acuerdo con León (2019) ,el apalancamiento se postula como una herramienta esencial para impulsar el patrimonio de los accionistas propietarios de una empresa en un momento determinado. En esta línea de pensamiento, no solo es crucial generar riqueza, sino también evaluar los factores de riesgo de la deuda para mejorar la suficiencia en la toma de decisiones y gestionar adecuadamente el uso del apalancamiento. Esto se traduce en la obtención de resultados óptimos, donde la gestión de herramientas económicas como el apalancamiento financiero desempeña un papel fundamental. A través del apalancamiento financiero, los responsables de la institución pueden obtener préstamos de otras entidades, comprometiéndose formalmente a devolver el capital prestado junto con los intereses correspondientes.

El apalancamiento financiero, según Bambarén et al. (2022), ratifica que es una técnica utilizada para potenciar desde el punto de vista lucrativo mediante los cambios en las utilidades operativas. En consecuencia, cualquier forma de apalancamiento adquirida por una empresa debe ser analizada y regulada por la dirección de la misma.

### **2.4.2 Endeudamiento**

El endeudamiento, como concepto intrínsecamente ligado al apalancamiento financiero, abarca una amplia gama de estrategias y métodos utilizados por las empresas para obtener el capital necesario destinado a financiar sus operaciones o adquirir activos esenciales para su funcionamiento. Como lo señala De Oliveira (2019). Este proceso puede implicar la emisión de bonos, la obtención de préstamos bancarios o la negociación de créditos con proveedores, entre otros mecanismos.

Desde el punto de vista de Orellana et al. (2016), el endeudamiento se visualiza como una capacidad fundamental para potenciar la productividad de la fortuna de una entidad. Sin embargo, es crucial tener presente que niveles elevados de endeudamiento pueden generar efectos adversos en la rentabilidad, especialmente en entornos económicos desfavorables, como indica el autor.

Por otro lado, la perspectiva de Cueva (2023) destaca la importancia de evaluar la deuda a corto plazo, la cual proporciona un análisis detallado sobre la conexión entre el efectivo aportado por los demandantes a corto plazo y el capital contribuido por los socios de la organización. Este análisis, a su vez, ofrece una visión integral para manejar sus compromisos financieros de manera efectiva.

El endeudamiento representa la utilización de fondos externos para financiar las actividades empresariales, una estrategia que puede resultar beneficiosa para aumentar el rendimiento del capital, pero que también conlleva riesgos asociados, especialmente en períodos económicos desafiantes. La evaluación cuidadosa de la deuda, particularmente a corto plazo, es esencial para comprender y gestionar adecuadamente el nivel de apalancamiento financiero de una empresa, asegurando así su salud financiera a largo plazo.

#### **2.4.3 Niveles de análisis de la rentabilidad empresarial**

De la Hoz et al. (2008) destaca que, a pesar de las diferencias en los enfoques sobre los conceptos de rentabilidad e inversión, estos juegan un papel crucial en la determinación del indicador de rentabilidad y en la realización del correspondiente análisis en la empresa. Este análisis se desglosa en dos niveles, los cuales están determinados por el tipo de resultado y la inversión implicada.

Primero, se analiza la factibilidad económica, que vincula los datos conocidos con el capital económico total usado, sin considerar la financiación. Esto permite evaluar el rendimiento de la inversión de la empresa. Luego, se considera la rentabilidad financiera, siendo este el beneficio después de intereses en relación con el capital propio de la empresa.

#### **2.4.4 Pequeñas y Medianas empresas**

Una empresa representa a un grupo de individuos colaborando colectivamente en un mismo propósito. Las empresas pequeñas y medianas emergen como una respuesta necesaria para superar los efectos devastadores de los conflictos bélicos.

En Ecuador, las PYMES se refieren al grupo de organizaciones de baja escala, que se clasifican según la cantidad de empleados, nivel de ventas, años en operación, y sus niveles de producción, activos y pasivos. Estas empresas tienen procesos de crecimiento con características parecidas (Solís y Robalino, 2019).

En la categorización de las empresas por su tamaño, se definen como pequeñas aquellas con ingresos anuales que varían entre USD 300.001 -1.000.000. Por otro lado,

las empresas medianas son las que reportan ingresos entre USD 1.000.001-5.000.000 al año (CAF, 2023).

## **2.4.5 Compañías según su Tipo de sociedad**

### **2.4.5.1 Compañía de Responsabilidad Limitada (Cía. Ltda.)**

Una compañía de responsabilidad limitada se forma entre dos o más individuos. Estos solo son responsables de las obligaciones de la empresa hasta el límite de sus contribuciones individuales. La empresa opera bajo un nombre comercial o una denominación objetiva, a la cual siempre se le añaden las palabras "Compañía Limitada".

El patrimonio de las compañías limitadas se fracciona en aportaciones de los socios, quienes deben tener capacidad legal para suscribir el contrato social. Estas aportaciones se certifican, pero no se avalan con títulos. Estas sociedades son entidades colectivas con un capital social asignado a sus objetivos y dividido en partes proporcionales, ya sea en efectivo, bienes o crédito (Sánchez, 2021).

### **2.4.5.2 Sociedad Anónima (S.A. o C.A.)**

Es una organización con una larga historia y una estructura simple que puede incluir a muchos socios. Es una compañía capitalista donde el dinero de los accionistas, dividido en acciones, es de libre negociación. En esta compañía, lo que importa es la organización patrimonial, y los accionistas solo son responsables hasta el límite de sus aportaciones. Esta característica también se aplica a la compañía limitada, a pesar de ser personalista, para proteger el patrimonio de los socios (Narvárez García, 1990). De acuerdo con lo establecido en el 143 de la Ley de Compañías (2020), se define una sociedad anónima como aquella cuyo capital, dividido en acciones negociables, es constituido por las contribuciones de los accionistas, limitando su responsabilidad únicamente al valor de las acciones que poseen.

### **2.4.5.3 Sociedad por Acciones Simplificada (S.A.S.)**

Es una forma de sociedad mercantil compuesta por uno o más individuos, establecida a través de un proceso simplificado para promover la formalización y crecimiento de las empresarial (Ley de Compañías, 2020). Esta entidad desafía la noción tradicional de compañía e incorpora diversas características que son resultados de un proceso económico y social al que busca responder.

#### **2.4.4 Problemas entre Ucrania Rusia Afecciones en la Exportación**

La tensión persistente entre Ucrania y Rusia ha generado una serie de conflictos y sanciones económicas que podrían tener consecuencias directas en la exportación de banano para Ecuador. Rusia, uno de los principales destinos para el banano ecuatoriano, representa una parte significativa de las exportaciones totales del país sudamericano. Cualquier perturbación en esta relación comercial podría tener un impacto considerable en los productores y exportadores de banano en Ecuador, así como en la economía nacional en su conjunto (Espinoza et al., 2022) .

Las tensiones geopolíticas entre Ucrania y Rusia podrían resultar en cambios abruptos en las políticas comerciales, como la imposición de aranceles más altos, restricciones en el acceso al mercado o incluso la aplicación de sanciones específicas que dificulten las exportaciones de productos ecuatorianos, incluido el banano. Este escenario podría amenazar la estabilidad de un mercado tan importante como el ruso para los productores ecuatorianos, quienes podrían enfrentarse a obstáculos adicionales para colocar sus productos en el extranjero.

Además, la incertidumbre generada por la situación geopolítica entre Ucrania y Rusia podría provocar volatilidad en los mercados internacionales, lo que podría afectar los precios y la demanda del banano ecuatoriano. Esta volatilidad podría resultar en cambios impredecibles en las condiciones del mercado, lo que añadiría presión adicional a los productores y exportadores ecuatorianos que dependen en gran medida de un flujo constante de exportaciones.

Ante esta situación, es probable que los productores y exportadores de banano en Ecuador estén llevando a cabo una vigilancia constante de los acontecimientos entre Ucrania y Rusia. Es probable que estén buscando activamente diversificar sus mercados de exportación para reducir su dependencia de Rusia y mitigar los riesgos asociados con cualquier posible interrupción en el comercio con dicho país (Espinoza et al., 2022). Además, podrían estar explorando oportunidades para fortalecer las relaciones comerciales con otros países y regiones, con el fin de asegurar la continuidad de sus operaciones comerciales y minimizar los impactos negativos derivados de la incertidumbre geopolítica. En resumen, la situación entre Ucrania y Rusia presenta desafíos significativos para los exportadores de banano en Ecuador, quienes deben tomar medidas proactivas para adaptarse a las condiciones cambiantes del mercado internacional.

### **2.3.5 Indicadores de la rentabilidad**

La rentabilidad, es esencial para toda institución, se erige como un objetivo primordial para calcular el provecho de la financiación efectuada en un intervalo específico. Más que una simple métrica financiera, la rentabilidad también refleja las decisiones estratégicas adoptadas por el rumbo de la institución. Para Sánchez (2002), la trascendencia del estudio de las ganancias se evidencia en la diversidad de objetivos que enfrenta una empresa, algunos orientados hacia la maximización del rendimiento, mientras que otros se centran en el crecimiento, la estabilidad e incluso el compromiso social.

Además, Sánchez (2002) destaca que la estimación económica-financiera encuentra su cimiento en la evaluación de las amenazas asociadas con la obtención de retornos, los cuales surgen de tres funciones principales: evaluación de la rentabilidad, de solvencia y estructura financiera para garantizar un crecimiento sostenible.

Los índices de rentabilidad, según Guajardo (2008), se emplean para cuantificar la relación entre los beneficios generados y la adquisición ejecutada, considerando el total de activos o el efectivo total de la empresa. En consecuencia, el análisis de rentabilidad adquiere una importancia crucial, ya que las empresas necesitan generar utilidades al término del ejercicio financiero para mantenerse a flote; sin estas ganancias, resultaría difícil atraer capital externo y mantener operaciones eficientes y sostenibles a largo plazo.

Según la SUPERCIAS en su portal web genera un documento con el que se puede hacer el cálculo del apalancamiento. Con base en este documento, el apalancamiento financiero se encuentra en el grupo de solvencia, que no viene a ser más la habilidad de una corporación o individuo para honrar sus compromisos económicos a medida que estos llegan a su vencimiento (Atiencia, 2019).

En otras palabras, una entidad se considera solvente cuando tiene los recursos suficientes para pagar sus deudas y otras responsabilidades financieras en el momento requerido, sin incurrir en incumplimientos o dificultades financieras. La solvencia es un aspecto crucial en la gestión financiera, ya que indica el bienestar contable y la estabilidad de una organización.

En función de ello, podemos mencionar que la fórmula para el cálculo del apalancamiento financiero es la siguiente:

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{UAI}{\text{Patrimonio}}}{\frac{UAI}{\text{Activos Totales}}}$$

Para aclarar los términos empleados en la fórmula indicamos que:

UAI: Utilidades antes de intereses.

Se refiere al beneficio o ganancia que una empresa genera antes de descontar los gastos financieros relacionados con los intereses de la deuda. Es un indicador importante para evaluar el desempeño operativo de una empresa sin tener en cuenta el costo de la deuda. Este valor se calcula restando los gastos operativos y otros gastos no relacionados con intereses de los ingresos totales de la empresa (Ayón Ponce et al., 2020).

UAI: Utilidades antes de intereses e impuestos.

Habla sobre el beneficio o ganancia que una empresa genera antes de descontar los gastos financieros relacionados con los intereses del deber y los tributos sobre la renta. Es un indicador clave para evaluar el cumplimiento operativo de una compañía antes de considerar los costos. Este valor se calcula restando los gastos operativos y otros gastos no relacionados con intereses e impuestos de los ingresos totales de la empresa (Ayón Ponce et al., 2020).

## **2.5 Apalancamiento financiero en la agricultura.**

El apalancamiento financiero implica que las empresas usen deuda para financiar sus actividades, para aumentar el rendimiento económico y productivo de las entidades. Una de las ventajas del apalancamiento financiero es que ampliará las oportunidades de crecimiento comercial de las empresas. Sin embargo, una desventaja es la posible inestabilidad económica si el negocio subyacente no es rentable, lo que resultaría en el pago tardío de la deuda o tasas de interés asociadas, lo que a su vez llevaría a pérdidas de recursos y desequilibrios económicos (Tomalá y Orellana, 2023).

Según la FAO (2017), el área agrícola enfrenta retos importantes para asegurar los fondos requeridos para financiar sus actividades de elaboración. Algunos factores que han motivado a los agricultores a buscar diversas fuentes de financiamiento, incluyendo opciones internas y externas, y los microcréditos, son procedimientos complejos, tasas de interés elevadas, plazos de financiamiento reducidos y escasez de liquidez. Estos microcréditos ofrecen sumas de dinero reducidas que se adaptan a las necesidades y

capacidades de los agricultores, pero generalmente no se evalúan las posibles implicaciones económicas de este tipo de financiamiento.

En las últimas décadas, la agroindustria ha enfrentado una serie de desafíos relacionados con la globalización, el avance tecnológico y las innovaciones. A pesar de esto, es vital hacer énfasis en que, durante el estudio, el sector agrícola también se vio afectado por la pandemia de COVID-19. En Ecuador, el sector agrícola utiliza recursos primarios y fundamentales en la producción de productos como cacao, banano, café, flores, camarones, entre otros. Estas actividades agrícolas contribuyen a la generación de capital, permitiendo su adaptación y transformación en industrias secundarias. Sin embargo, las estructuras agrarias en Ecuador no han alcanzado niveles que les permitan transformar sistemas agroindustriales capaces de generar sinergia financiera y comercial. (Viteri y Tapia, 2018).

Asimismo, la operacionalización de las variables de estudio es un proceso crucial que debe estar claro desde el inicio de la investigación, partiendo de su conceptualización y enriqueciéndolas a medida que se profundiza en el tema objeto de indagación. Este proceso culmina con la transformación de los conceptos abstractos en medidas concretas, observables y medibles, expresadas en los instrumentos.

**Tabla 1**

*Operacionalización de variables.*

<b>Apalancamiento Financiero y su Impacto Sobre la Rentabilidad, en la Producción agrícola-cultivo banano- cantón Pasaje periodo 2022.</b>					
<b>Objetivo general:</b> Determinar el impacto del apalancamiento financiero en las empresas productoras de banano en el Cantón Pasaje durante el período 2022.					
<b>Objetivo específico</b>	<b>Variable dependiente e independiente</b>	<b>Concepto</b>	<b>Dimensión</b>	<b>Subdimensión</b>	<b>Indicador</b>
Analizar los altos niveles de endeudamiento que afectan a la rentabilidad a las empresas productoras de cultivo de banano	<b>V.D:</b> Rentabilidad <b>V.I:</b> Nivel de endeudamiento	Se define como la capacidad de generar ganancias y beneficios económicos para una empresa, medida a través de indicadores financieros como el retorno sobre la inversión o el margen de utilidad. (Ortega Villa María del Carmen, 2022)	Financiera	Rentabilidad	Margen de utilidades
Identificar de qué manera los costos afectan en la eficiencia financiera en la	<b>V.D:</b> Eficiencia financiera en la producción de banano	Los costos de producción determinan el precio final del producto o servicio, y una adecuada administración de estos elementos puede disminuir los costos superfluos en la producción. Según	Financiera	Eficiencia financiera	Utilidad neta por hectárea

producción del banano.		abarca todos los costos relacionados con la obtención de un bien material o inmaterial, incluyendo la compra de materiales y piezas, así como los esfuerzos dedicados a llevar a cabo los procesos y actividades necesarios" (Casanova Villalba et al., 2020)			
Evaluar la contribución del apalancamiento financiero mediante el análisis de indicadores financieros para medir la rentabilidad en el sector agrícola.	<b>V.D:</b> Rentabilidad en el sector agrícola <b>V, I:</b> Apalancamiento o financiero	Se refiere al uso de deudas o fondos prestados para financiar las actividades agrícolas, con el objetivo de aumentar el rendimiento financiero de la inversión. (Gino Iván Ayón-Ponce, 2020)	Financiera	Rentabilidad	Margen de utilidad

**Fuente:** Elaboración propia.

## CAPÍTULO III

### 3 PROCESO METODOLÓGICO

Un proceso metodológico es un conjunto de pasos ordenados y sistemáticos que se siguen para ejecutar un estudio de manera organizada y eficiente. Además, sirve como una guía para los investigadores, proporcionando una estructura para planificar, ejecutar y analizar el trabajo de investigación (Morles, 2002).

La metodología de este trabajo, el enfoque es cuantitativo inmerso en el paradigma positivista, se basa en la recolección y análisis de datos numéricos. Su tipo de investigación es descriptivo, de diseño no experimental. Para almacenar los datos de este estudio se utilizó como la recopilación documental y como instrumentos: la observación.

**Tabla 2**

*Metodología de la investigación cuantitativa.*

Enfoque	Paradigma	Método	Tipo de investigación	Diseño	Técnicas	Instrumentos	Unidad de estudios	Participantes
Cuantitativo	Positivista	Deductivo	Descriptivo	No Experimental	Guía de observación	Observación	Compañías de cultivo banano del cantón Pasaje	25 compañías productoras de banano y plátano

**Fuente:** Elaboración Propia.

En consecuencia, esta investigación se basa en un enfoque cuantitativo positivista, con el fin de analizar los niveles de apalancamiento financiero, mediante el diseño no experimental, para lo cual se utilizó la observación por medio de un guía de observación. Como lo menciona Cortes y Mayra (2019), es una técnica que permite conservar un encuentro con la realidad para comprenderla y aprender a desenvolverse en ella.

Los actores de investigación son 25 empresas activas, dedicadas al cultivo banano y plátano en el año 2022, mismas que, en el procedimiento para la obtención de los estados financieros, se recurrió a la plataforma de las SUPERCIAS, información que es pública de uso a nivel general donde, según la clasificación del ente de control, se evidenció que las compañías pertenecen al grupo de las pymes, escogiendo a las compañías dedicadas al cultivo banano y plátano.

### **3.1 Descripción del enfoque epistemológico de referencia**

Dentro del trabajo investigativo se adopta un enfoque epistemológico cuantitativo. Este enfoque se concibe como el efecto de la cognición científica sobre los patrones de regularidad en un objeto o evento. El supuesto fundamental es que los sucesos del mundo obedecen a ciertos patrones visibles o medibles, cuya regularidad puede establecerse mediante la observación de sus repeticiones. A su vez, esta regularidad permite generar inferencias probabilísticas sobre sus comportamientos futuros (Yáñez, 2018).

El método cuantitativo, que se apoya en los instrumentos sensoriales y en los datos empíricos, es el más valorado en este enfoque. El conocimiento se ve como un proceso de descubrimiento de patrones en la realidad. Herramientas como la medición, la experimentación, los diseños experimentales, los análisis estadísticos, la instrumentación avanzada, los gráficos estadísticos y un lenguaje claro y preciso, son altamente preferidos en este enfoque (Calvo, 2017).

#### **3.1.1 Paradigma de Investigación**

El estudio adquiere una perspectiva positivista que apoya a la investigación enfocada en comprobar hipótesis usando métodos estadísticos. Este paradigma sostiene que el conocimiento es empírico y se encapsula en una teoría que guía la aplicación de procedimientos científicos para estudiar relaciones. El objetivo principal es confirmar y medir estos hechos para establecer relaciones que permitan una mayor abstracción y, por lo tanto, su generalización. Los datos se recogen utilizando varias técnicas consideradas objetivas, basadas en principios estadísticos (Ricoy, 2006).

La investigación se centra en el efecto del endeudamiento y la rentabilidad de las corporaciones dedicadas a la producción de cultivos de banano. El estudio propone analizar este indicador para determinar la intensidad de deuda que estas empresas poseen e identificar aquellas con niveles elevados de endeudamiento.

### **3.1.2 Método Hipotético Deductivo**

El método deductivo hipotético es una herramienta esencial en la metodología científica que se emplea ampliamente para formular y probar teorías. Esta metodología se fundamenta en dos fases fundamentales: la inferencia lógica y la corroboración empírica.

En la etapa de deducción lógica, se comienza con premisas o hipótesis generales para derivar conclusiones específicas empleando la lógica formal. Esta etapa involucra la aplicación de una secuencia de razonamiento lógico, en la que las conclusiones se deducen inexorablemente a partir de las premisas establecidas (Rodríguez et al., 2021).

Posteriormente, en la etapa de verificación empírica, las conclusiones derivadas se someten a pruebas experimentales u observacionales para verificar su veracidad en un entorno real. Este procedimiento conlleva la recolección de datos y evidencia empírica que sustenten o contradigan las conclusiones derivadas mediante la deducción lógica.

Por tanto, el método hipotético-deductivo ofrece un marco estricto para el avance del conocimiento científico al permitir la prueba sistemática de ideas teóricas frente a la realidad observable. Utilizando el razonamiento deductivo y la evidencia empírica como herramientas, los investigadores pueden generar y mejorar teorías que proporcionen una descripción y explicación precisa y confiable de los fenómenos naturales (Dávila, 2006).

### **3.1.3 Investigación Descriptiva**

La investigación descriptiva es una metodología primordial en los campos científicos y sociales, orientada hacia la detallada resolución de características y comportamiento en su entorno original. A diferencia de enfoques alternativos, su

objetivo principal no reside en manipular variables o establecer relaciones causales, sino en proporcionar una representación fiel y completa de la realidad estudiada. Para la ejecución de la investigación descriptiva, se utilizan diversas estrategias y metodologías que posibilitan la recopilación sistemática e imparcial de datos. Estas técnicas pueden comprender desde cuestionarios estructurados y entrevistas a fondo hasta la observación directa de acontecimientos o el examen riguroso de datos secundarios.

La finalidad de la investigación descriptiva es presentar una comprensión integral y precisa de una situación, fenómeno o grupo de interés específico. Aunque no se propone analizar las causas subyacentes de los fenómenos estudiados, los hallazgos obtenidos poseen un alto grado de pertinencia como punto de partida para investigaciones ulteriores que focalicen en detalle los mecanismos y las relaciones causales involucradas.

La investigación descriptiva es indispensable para generar conocimiento, ya que ofrece información detallada y confiable sobre aspectos del mundo circundante. La aplicación de esta tecnología engloba diversas disciplinas académicas, lo que conlleva un notable aporte al progreso y la expansión del conocimiento científico, así como a la comprensión de la intrincada naturaleza de la realidad (Guevara et al., 2020).

#### **3.1.4 Diseño no Experimental**

El diseño no experimental es una metodología de investigación que se enfoca en observar y recopilar datos sin alterar directamente las variables. A diferencia de los diseños experimentales, donde se realizan intervenciones controladas para probar hipótesis específicas, en los diseños no experimentales, los investigadores observan los fenómenos tal como se presentan naturalmente o recopilan datos retrospectivos.

En los estudios no experimentales, los investigadores no manipulan deliberadamente las variables independientes, sino que las observan en su entorno natural. Esto puede implicar la observación de comportamientos, la recopilación de

datos a través de encuestas o cuestionarios, o el análisis de registros y documentos históricos. La clave es que no se realiza ninguna intervención activa para cambiar o controlar las condiciones bajo las cuales ocurren los fenómenos estudiados.

Por ejemplo, en un estudio descriptivo, los investigadores podrían observar y describir las características de un grupo de personas sin intervenir en su comportamiento. En un estudio longitudinal, se seguiría a un grupo de individuos a lo largo del tiempo para observar cómo ciertas variables cambian o se desarrollan naturalmente. En un estudio correlacional, se examinarían las relaciones entre diferentes variables sin intentar modificar ninguna de ellas.

Los diseños no experimentales son útiles en situaciones donde la manipulación de variables no es ética, práctica o posible. Sin embargo, también pueden presentar limitaciones, como la incapacidad para establecer relaciones causales definitivas entre variables debido a la falta de control experimental. Por lo tanto, es importante interpretar los resultados de estos estudios con cautela y considerar posibles explicaciones alternativas para los patrones observados en los datos (Vizcaíno et al., 2023).

### **3.1.5 Instrumento de Observación**

Un instrumento de observación en investigación es una herramienta esencial que utilizan los investigadores para recopilar datos a través de la observación directa de fenómenos, eventos o comportamientos. Estos instrumentos son fundamentales tanto en estudios cualitativos como cuantitativos, ya que posibilitan la captura sistemática y objetiva de lo que está ocurriendo en el entorno de estudio.

En términos prácticos, estos instrumentos pueden tomar diversas formas según las necesidades específicas de la investigación (Salgado, 2007). Por ejemplo, podrían consistir en formas estructuradas de registro, como listas de verificación o escalas de evaluación, que permiten a los investigadores marcar la presencia o ausencia de ciertos eventos o calificar la intensidad o frecuencia de ciertos comportamientos. También pueden incluir registros narrativos, donde los investigadores detallan en

forma de relato lo que están observando, proporcionando un contexto y un entendimiento más a fondo de los sucesos estudiados.

Los instrumentos de observación son una parte fundamental del proceso de investigación, ya que permiten a los investigadores recopilar datos de manera efectiva y confiable mediante la observación directa de los fenómenos estudiados. Su uso adecuado contribuye a la generación de resultados válidos y significativos en la investigación científica.

### 3.2 Proceso de recolección de datos en la investigación

De acuerdo con Cisneros et al. (2022), definen al proceso de recolección de datos como el acto de aplicar diversas técnicas e instrumentos. Considerando lo expresado en este contexto, destaca la recolección de datos del entorno virtual SUPERCIAS organismos de control que proporciona información de las compañías registradas en el territorio ecuatoriano.

Ingresando a la plataforma oficial de la SUPERCIAS, se elige al seleccionar este ítem, se desplaza información de todas las compañías inscritas en el Ecuador procediendo a descargar para su posterior clasificación, se consideran todas las compañías de este cantón, con el número del Registro Único de Contribuyentes (RUC) de cada compañía, dedicadas a la actividad de Cultivo Banano. Además, se catalogó por tipo de sociedad: anónimas, responsabilidad limitada y sociedad por acciones simplificadas; así mismo por tamaño: pequeñas y medianas.

Para la aplicación del ratio apalancamiento financiero, se obtuvo los estados financieros de cada compañía para su análisis, esta información se obtuvo mediante la misma plataforma ya mencionada y con el RUC de cada compañía, se procedió a descargar los estados financieros en específico la situación financiera y resultados integral del periodo 2022 año de estudio.

En el estado de situación financiero, los componentes que se utilizaron fueron el activo total con el patrimonio, del estado de resultados integral se tomaron: la utilidad antes de impuestos e intereses y la utilidad antes de impuesto. Una vez obtenidos estos datos, se utilizó la fórmula del indicador apalancamiento financiero.

## CAPITULO IV

### 4 RESULTADO DE LA INVESTIGACIÓN

#### 4.1 Descripción y argumentación teórica de resultados

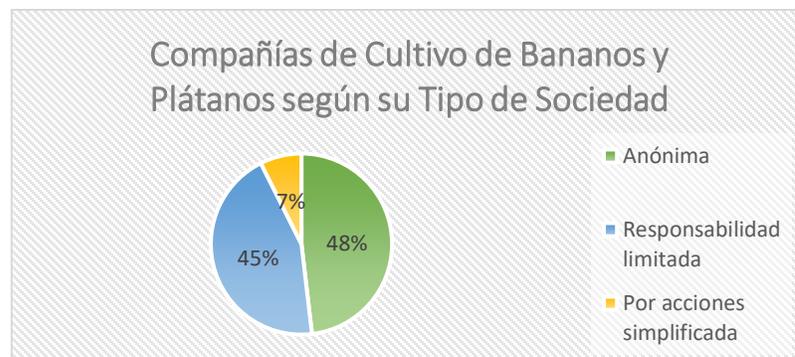
Los hallazgos presentados representan contribuciones significativas al cuerpo de conocimiento investigativo, resultado de la implementación de técnicas que han sido empleadas para abordar y resolver los problemas planteados. La investigación se basa en integrar métodos y enfoques para aportar soluciones viables y fundamentadas (Fornet Hernández et al., 2021).

##### 4.1.1 Resultados

Los resultados que se generaron en el desarrollo de este trabajo de titulación marcan la forma o manera de cómo las compañías de cultivo de banano del cantón Pasaje se ven envueltas en situaciones de apalancamiento financiero, independientemente de si son medianas o pequeñas, cada una busca el seguir innovando dentro de un mercado más que competitivo. El impacto de estas prácticas ha dejado situaciones de endeudamiento en la producción de banano, que pueden ser denotadas a través de reconocer los indicadores financieros adecuados. Se implementaron recursos como la recopilación de información a partir del directorio de las SUPERCIAS para determinar la muestra para el estudio, además de cálculos para la implementación de la antes mencionada fórmula de apalancamiento financiero, junto a representaciones gráficas provenientes del programa Excel.

#### Gráfico 1.

*Representación de las Compañías del cantón Pasaje Cultivo Banano según su tipo de sociedad.*

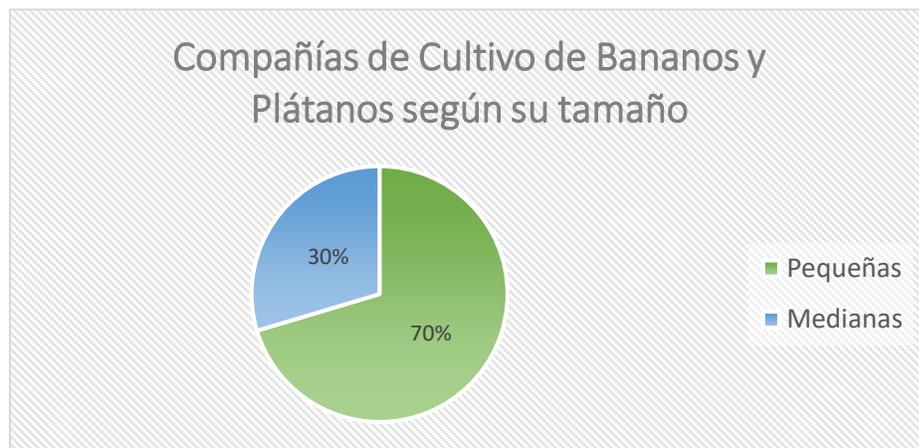


**Nota.** Separación por tipo de sociedad de las diferentes compañías de cultivo de banano en el cantón Pasaje

Como resultado, se obtuvo un 48% como Sociedad Anónima, seguido por Sociedades de Responsabilidad Limitada con un 45% y finalmente, un 7% de estas compañías son sociedades por acciones simplificadas.

## Gráfico 2.

*Representación de las Compañías del cantón Pasaje Cultivo Banano según su tamaño.*



**Nota.** Separación de las compañías bananeras del cantón Pasaje según su tamaño

El 70 % de las compañías estudiadas para el cultivo de banano son pequeñas empresas y el 30 % para las medianas según la clasificación de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

### 4.1.2 Niveles de endeudamiento con la aplicación de la ratio apalancamiento financiero en Compañías de Cultivo de Banano Medianas del Cantón Pasaje.

Los niveles de apalancamiento para cada empresa mediana del Cantón Pasaje fueron determinados mediante el uso de la fórmula de “apalancamiento financiero”.

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{UAI}{\text{Patrimonio}}}{\frac{UAI}{\text{Activos Totales}}}$$

Tomando como referencia los valores registrados en los estados financieros de cada compañía bajados de la plataforma SUPERCIAS para cada compañía, se determinó los niveles de apalancamiento que a continuación se visualizan:

**COMPAÑÍA A:**

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{1812.16}{55838.47}}{\frac{2131.95}{267893.96}} = 4.08$$

**COMPAÑÍA B:**

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{17164,81}{70547,08}}{\frac{20193,89}{2658530,03}} = 3,2$$

**COMPAÑÍA C:**

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{68471,75}{639331,4}}{\frac{80555}{1902091,51}} = 2.5$$

**COMPAÑÍA D:**

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{69020}{1009718,12}}{\frac{81200}{2121875,15}} = 1.78$$

**COMPAÑÍA E:**

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{08174,9}{203727,83}}{\frac{9617,53}{286475,98}} = 1.19$$

**COMPAÑÍA F:**

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{0}{-9792,84}}{\frac{-10792,84}{620438,28}} = 0$$

### COMPAÑÍA G:

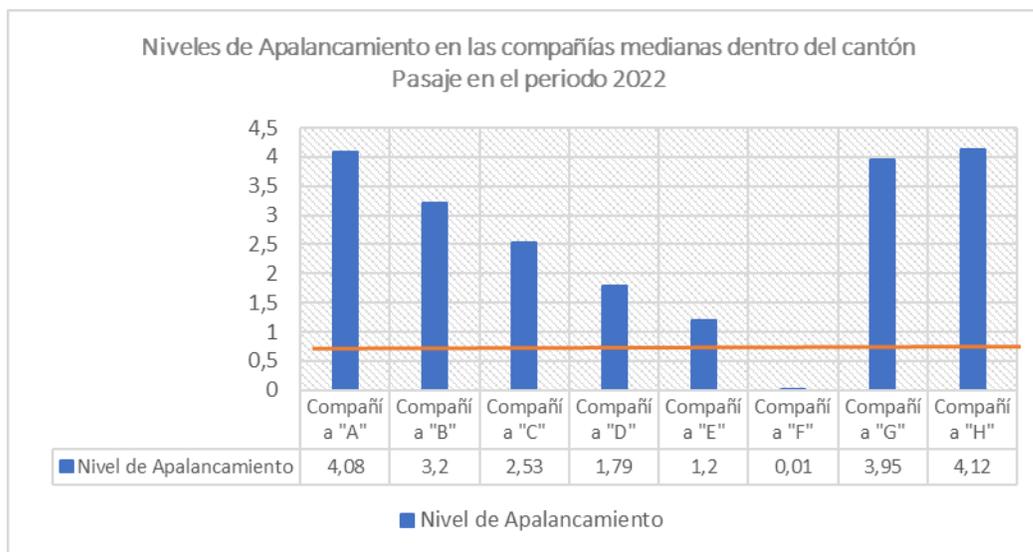
$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{034072,38}{206337,34}}{\frac{40085,15}{960715,02}} = 3.95$$

### COMPAÑÍA H:

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{67961,75}{338466,2}}{\frac{79955}{1640793,68}} = 4,12$$

### Gráfico 3.

*Resumen de endeudamiento mediante la aplicación de la ratio Apalancamiento financiero en las compañías medianas dentro del cantón Pasaje en el periodo 2022*



**Nota.** Para el cálculo del ratio apalancamiento financiero, datos tomados de la plataforma Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

En el gráfico 3 se observa que las compañías con niveles de apalancamiento más significativos son: la compañía "G", presentó los niveles más elevados con un valor de 4.12, seguida de la compañía "A", la cual presentó niveles de 4.08, luego está la "H", con niveles de 3.95, posteriormente las compañías que presentaron los niveles más bajos "D" y "E" con niveles de 1.78 y 1.19 respectivamente.

#### 4.1.3 Niveles de endeudamiento con la aplicación del ratio apalancamiento financiero en pequeñas empresas del Cantón Pasaje productoras de Banano.

Los niveles de apalancamiento para cada empresa pequeña del Cantón Pasaje fueron determinados mediante el uso de la fórmula de “apalancamiento financiero”.

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{UAI}{\text{Patrimonio}}}{\frac{UAI}{\text{Activos Totales}}}$$

Tomando como referencia los valores registrados en los estados financieros de cada compañía, bajados de la plataforma virtual de la SUPERCIAS, se determinó los niveles de apalancamiento que a continuación se visualizan:

##### Empresa A

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{16,63}{20764}}{\frac{19,56}{21444}} = 0,88$$

##### Empresa B

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{606,54}{79500,78}}{\frac{-606,54}{377807,73}} = 4,75$$

##### Empresa C

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{0}{795,18}}{\frac{-482}{805,31}} = 0$$

##### Empresa D

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{0}{-112926,77}}{\frac{-92788,32}{385933,37}} = 0$$

**Empresa E**

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{337,490}{2705,24}}{\frac{397,05}{666773,05}} = 2,09$$

**Empresa F**

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{5229,92}{2705,24}}{\frac{6152,85}{7854,45}} = 2,46$$

**Empresa G**

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{17876,83}{2142367,85}}{\frac{17876,83}{2293597,84}} = 1,07$$

**Empresa H**

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{15055,56}{479803,94}}{\frac{17712,42}{1657831,9}} = 2,94$$

**Empresa I**

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{0}{95800,38}}{\frac{-10102,77}{258417,45}} = 0$$

**Empresa J**

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{0}{9186,56}}{\frac{-3330,18}{9186,56}} = 0$$

**Empres K**

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{11552,09}{1027730,83}}{\frac{13590,7}{1232431,89}} = 1,02$$

**Empresa L**

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{148095,4}{34913,88}}{\frac{148095,4}{1065449,88}} = 3,05$$

**Empresa M**

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{863,77}{7330,13}}{\frac{863,77}{224417,3}} = 3,06$$

**Empresa N**

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{0}{3026,4}}{\frac{26,4}{3026,4}} = 0$$

**Empresa O**

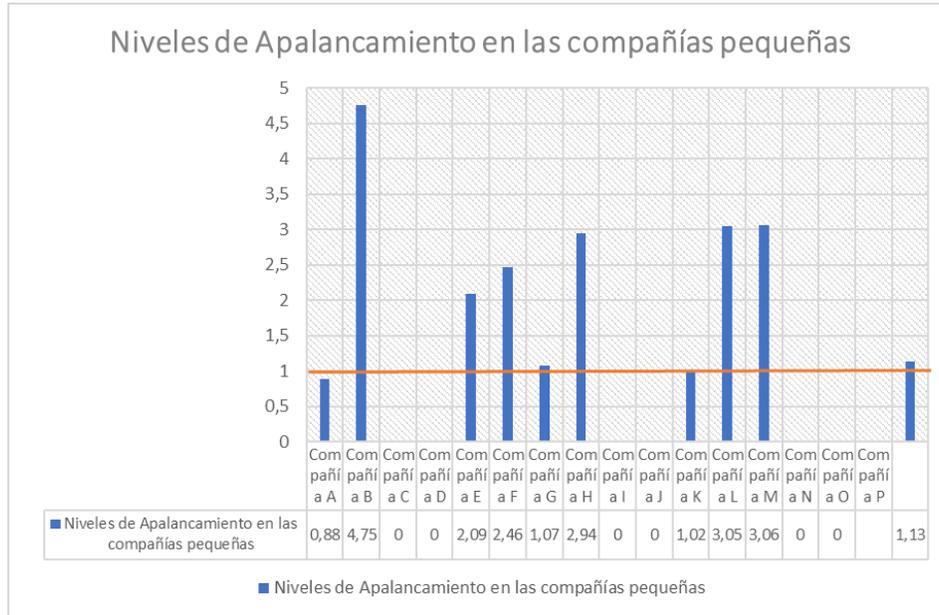
$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{0}{-12246,62}}{\frac{-13146,52}{9750,58}} = 0$$

**Empresa P**

$$\text{Apalancamiento Financiero: } \frac{\frac{2619,71}{43761,12}}{\frac{3082,01}{58383,37}} = 1,13$$

**Gráfico 4.**

*Resumen de endeudamiento mediante la aplicación de la ratio de Apalancamiento financiero en las compañías pequeñas dentro del cantón Pasaje en el periodo 2022.*



**Nota.** Para el cálculo del ratio apalancamiento financiero, datos tomados de la plataforma virtual Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

El gráfico 4, las compañías dentro de este grupo específico presentan valores de apalancamiento superiores (mayores a 1) a excepción de solo una de ellas, la compañía “A”, que presentó un valor de 0,88; la compañía “B” presentó un valor de 4.75, siendo el más elevado, mientras que las compañías “L”, “M” le siguieron con valores de 3.05, 3.06 respectivamente.

**Tabla 3.**

*Nivel de apalancamiento, utilidades antes de impuesto e intereses (UAI) e intereses financieros de las compañías medianas productoras de banano y plátano.*

---

**Compañías Medianas**

---

<b>Empresa seleccionada</b>	<b>Resultados UAI</b>	<b>Intereses Financieros</b>	<b>Nivel de Apalancamiento</b>
<b>“G”</b>	<b>\$40.085,15</b>	<b>\$10,72</b>	<b>3,95</b>
<b>“H”</b>	<b>\$ 79.955</b>	<b>\$60,61</b>	<b>4,08</b>

---

**Nota.** Datos de estados financieros tomados de la plataforma virtual Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

En la tabla 3 se observa la Utilidad Antes de Intereses e Impuestos (UAI) y los intereses financieros generados de dos compañías: La compañía “H” tiene un UAI de \$40.085,15, siendo esta más alta en comparación con la compañía “G” con un UAI de \$79.955,00. Sin embargo, la compañía “H” posee intereses financieros de \$60.61 y un nivel de apalancamiento de 4,08, el cual es ligeramente más alto que la compañía “G” con valores de \$10,72 en intereses y un nivel de apalancamiento de 3,95.

#### **4.1.4 Rentabilidad Neta del Activo**

La razón neta del activo muestra la capacidad del activo para generar rentabilidad o producir utilidades, ya sea financiada por una deuda o directamente del patrimonio de la compañía, por lo que representa el rendimiento de la inversión de la empresa. Lo ideal para este cálculo es que su nivel de porcentaje en resultado sea positivo, debido a que, si sucede lo contrario, la obtención de utilidades netas se verá afectada por la conciliación tributaria en caso de existir montos altos de gastos no deducibles (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2006).

De acuerdo con (Caiza y Valencia, 2020), cuando más alto es el rendimiento del activo neto, más productividad se obtiene del activo considera que si supera el 5%, esta es una buena empresa para invertir.

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Simplificada quedaría:

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$$

#### 4.1.5 Rentabilidad Financiera

La razón rentabilidad financiera mide el rendimiento del capital invertido, ya sea de origen propio de la compañía o por los inversionistas, para tener en cuenta si los activos que poseen la compañía son productivos, se expresa en porcentaje, mientras sus resultados positivos son saludables para las compañías (Sánchez, 2002).

Según (Flores et al., 2020), este indicador cuantifica la capacidad que tiene la empresa de generar utilidades, mediante sus propios fondos y este se mide bajo el siguiente parámetro:

- rentabilidad positiva = rentabilidad (I) > 0;
- rentabilidad negativa = rentabilidad (I) < 0

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} * \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} * \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} * \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{UAI}}$$

Simplificada quedaría:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

**Tabla 4**

*Cuadro resumen de resultados de los indicadores rentabilidad neta del activo y rentabilidad financiera de las compañías medianas productoras de banano del cantón Pasaje Periodo 2022.*

<b>COMPAÑÍAS MEDIANAS</b>				
<b>COMPAÑÍA</b>	<b>RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO (RNA)</b>		<b>RENTABILIDAD FINANCIERA (RF)</b>	
	<b>FÓRMULA</b>	<b>RESULTADO</b>	<b>FÓRMULA</b>	<b>RESULTADO</b>
<b>A</b>	$\left(\frac{892,26}{267893,96}\right)$	0.33%	$\left(\frac{892,26}{55838,47}\right)$	1.59%
<b>B</b>	$\left(\frac{17164,81}{2658530,03}\right)$	0.65%	$\left(\frac{17164,81}{70547,08}\right)$	24.33%
<b>C</b>	$\left(\frac{105131,34}{1902091,51}\right)$	5.53%	$\left(\frac{105131,34}{639331,4}\right)$	16.44%
<b>D</b>	$\left(\frac{121705,96}{2121875,15}\right)$	5.74%	$\left(\frac{121705,96}{1009718,12}\right)$	12.05%
<b>E</b>	$\left(\frac{958,48}{286475,98}\right)$	0.33%	$\left(\frac{958,48}{203727,83}\right)$	0.47%
<b>G</b>	$\left(\frac{13974,9}{960715,02}\right)$	1.45%	$\left(\frac{13974,9}{206337,34}\right)$	6.77%
<b>H</b>	$\left(\frac{159965,32}{1640793,68}\right)$	9.75%	$\left(\frac{159965,32}{338466,2}\right)$	47.26%

**Nota:** Para realizar el cálculo de los ratios de rentabilidad financiera y rentabilidad neta del activo, datos tomados de la plataforma virtual Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

**Tabla 5**

*Cuadro resumen de resultados de los indicadores rentabilidad neta del activo rentabilidad financiera de las compañías pequeñas productoras de banano del cantón Pasaje Periodo 2022.*

COMPAÑÍAS PEQUEÑAS				
COMPAÑÍA	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO (RNA)		RENTABILIDAD FINANCIERA (RF)	
	FORMULA	RESULTADO	FORMULA	RESULTADO
<b>C</b>	$\left(\frac{337.49}{666773.05}\right)$	0.05%	$\left(\frac{337,49}{2705,24}\right)$	12.48%
<b>H</b>	$\left(\frac{15055.56}{1657831.9}\right)$	0.90%	$\left(\frac{15055,56}{479803,94}\right)$	3.14%
<b>K</b>	$\left(\frac{10187.13}{1232431.89}\right)$	0.83%	$\left(\frac{10187,13}{1027730,83}\right)$	0.99%
<b>L</b>	$\left(\frac{19791.62}{1065449.88}\right)$	1.86%	$\left(\frac{19791,62}{34913,88}\right)$	56.69%
<b>M</b>	$\left(\frac{863.77}{224417.3}\right)$	0.38%	$\left(\frac{863,77}{7330,13}\right)$	11.78%
<b>N</b>	$\left(\frac{975.18}{45593.18}\right)$	2.14%	$\left(\frac{975,18}{12369,73}\right)$	7.88%
<b>Q</b>	$\left(\frac{2050.19}{58383.37}\right)$	3.51%	$\left(\frac{2050,19}{43761,12}\right)$	4.68%

**Nota:** Para el cálculo de los ratios de rentabilidad financiera y rentabilidad neta del activo, datos tomados de la plataforma virtual Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

En la tabla 4 se observa que las compañías medianas con mejor rentabilidad neta del activo que presentan están: la compañía “B” con 16.23%, la compañía “H” con 9.75%, seguidas de cerca por las compañías “C” y “D” con 5.52% y 5.74% respectivamente; las compañías “A” y “E” tienen rentabilidad neta del activo más baja, ambas con 0.33%. Mientras tanto, la compañía “H” presenta una mayor rentabilidad financiera con 47.26%, la compañía “B” también se hace presente con 24.33%; la compañía “E” es aquella con nivel más bajo presentando 0.47%. Entonces, las compañías B y H destacan por sus altos rendimientos tanto en rentabilidad neta del activo como de rentabilidad financiera, a comparación de las compañías “A” y “E” que muestran bajos rendimientos en ambas métricas.

En la tabla 5 se observa a la compañía “Q” con mayor rentabilidad neta del activo con un 3.51%, seguida por la compañía “N” con un 2.14% y la compañía “L” con un 1.86%; Por otro lado, las compañías “C”, “M” y “H” muestran las más bajas en rentabilidad neta del activo, con 0.05%, 0.038% y 0.50% respectivamente. En rentabilidad financiera, la compañía “L” destaca con 56.69%, seguida por la compañía “C” con 12.48% y la compañía M con 11.78%; por el contrario, la compañía “K” presenta una rentabilidad financiera más baja con 0.99%, seguida por la compañía “Q” con un 4.68% y la compañía H con 3.14%. En síntesis, la compañía “L” se destaca por su alta rentabilidad financiera, mientras que la compañía “Q” muestra una sólida rentabilidad neta del activo. Sin embargo, compañías como “C”, “M” y “H” muestran niveles bajos en ambas métricas.

## **4.2 DISCUSIÓN**

Según (Ayón et al., 2020), desde el punto de vista financiero, al analizar las empresas mediante los indicadores financieros, se proporcionan resultados que indican la situación económica de la entidad determinando si es adecuado, de lo contrario motivarían a tomar medidas que contrarresten esta situación. Por lo que en este estudio, los resultados de la investigación realizada determinaron los niveles de apalancamiento, los valores de la rentabilidad neta del activo y la financiera de las compañías del cantón Pasaje de cultivo banano en periodo 2022. Sirvieron como un indicador para conocer el estado en que se encuentran las medianas y pequeñas empresas, estos resultados son importantes para comprender cómo las empresas de este sector se desenvuelven con respecto a la relación de sus deudas con el activo, junto con los indicadores de rentabilidad.

El apalancamiento financiero, según (Arévalo y Mendoza, 2018), se presenta como un sistema que, con suficiente conocimiento en cultura financiera, puede generar beneficios en

la entidad. Sin embargo, (López y Medina, 2021) advierten que el aumento del apalancamiento conlleva riesgos, ya que a medida que se incrementa, también aumentan las obligaciones financieras, lo que pone más presión sobre los ingresos de la empresa para cubrir dichas cargas. En este contexto, es esencial considerar el índice de apalancamiento financiero.

(Tomalá y Orellana, 2023) señalan que un índice bajo refleja una mayor independencia de la empresa con respecto a sus acreedores. En el análisis de las compañías, observamos que las compañías medianas A, G y H tienen los valores más altos de apalancamiento, lo que indica una mayor dependencia de la deuda en comparación con sus fondos propios, motivando a revisar tasas de interés ya que las limitarían a futuros apalancamientos o las encaminarían a obtener altos riesgos financieros. Por otro lado, la rentabilidad financiera es un indicador crucial para los accionistas, como indican (Zambrano et al., 2021).

(Contreras y Palacios, 2020) resaltan su importancia para los inversionistas, ya que refleja la eficacia y eficiencia de la gestión empresarial en la producción de lucros con sus recursos. Además, (Perez et al., 2023) enfatizan que la rentabilidad financiera es un reflejo directo de la eficacia de la gestión empresarial y su capacidad para crear valor a partir de sus activos.

En el análisis, se puede observar que las compañías medianas B y H muestran las mejores rentabilidades financieras, mientras que las compañías medianas D y E tienen rentabilidades más bajas. En cuanto a la rentabilidad neta del activo, esta es fundamental para evaluar la eficiencia de los activos de una sociedad en la confección de beneficios. (Loor et al., 2023) mencionan que este indicador permite identificar las áreas responsables de la rentabilidad del desempeño de la rentabilidad del activo. (Caiza et al., 2020) sugieren que un rendimiento neto superior al 5% puede indicar una empresa bien gestionada y productiva para invertir. Además, (Macías y Delgado, 2023) subrayan la importancia de lograr un alto rendimiento en el activo neto, ya que esto puede ser indicativo de una gestión eficiente y óptima de los activos de la empresa. Es así que las compañías medianas B y C estudiadas muestran los mayores rendimientos netos de activos, mientras que las compañías medianas A y E tienen rendimientos más bajos.

Según (Ayón Ponce et al., 2020), de acuerdo con el análisis efectuado, se destaca que el apalancamiento financiero es una estrategia comúnmente usada por las empresas para costear sus actividades y proyectos, buscando aumentar beneficios o cumplir compromisos financieros que no pueden ser cubiertos con fondos propios. Este enfoque se refleja en las

pequeñas empresas bananeras estudiadas, donde la mayoría utiliza niveles de apalancamiento superior a 1, indicando la incorporación de deuda en su estructura financiera. Sin embargo, para (Naula et al., 2021) resalta la necesidad de precaución ante un alto apalancamiento financiero. Este estudio sugiere que un elevado apalancamiento puede generar estrés financiero, exponiendo a las empresas a problemas económicos o incluso a la posibilidad de bancarrota. Esta se correlaciona con la entidad “B” en nuestro análisis, que presenta el nivel de más alto de apalancamiento (4,75), indicando un riesgo potencialmente elevado. Según (Naula et al., 2021) mantener un margen al obtener financiamiento, es fundamental que las empresas evalúen cuidadosamente su estructura de capital para evitar riesgos financieros que puedan perjudicarlas. Esto es particularmente relevante para la empresa “B” que a pesar de buscar mayores rendimientos a través del apalancamiento, debe gestionar de manera cautelosa su carga financiera.

No obstante, el apalancamiento financiero es un aspecto que puede resultar beneficioso para el desarrollo de una compañía, propiciando oportunidades de incrementar el nivel de la rentabilidad, pero también es capaz de ser un riesgo potencial al darse el caso de que no se produzcan beneficios suficientes. Las compañías de cultivo de banano del cantón pasaje son una prueba de lo anteriormente mencionado. Tanto las medianas como pequeñas empresas llegaron a tener niveles de un apalancamiento positivo (superior a 1), pero mediante la implementación de otros indicadores financieros como la rentabilidad neta y la rentabilidad financiera, se pudo interpretar a partir de porcentajes que, si bien el apalancamiento es elevado en muchos de los casos, la rentabilidad de las compañías no crece de la misma manera, y esto podría generar que no sean proyectos atractivos para la inversión de capital.

### 4.3 CONCLUSIONES

La relación entre endeudamiento y rentabilidad en empresas bananeras del Cantón Pasaje es evidente: Nuestro análisis revela una clara tendencia en la que los niveles de endeudamiento afectan directamente la rentabilidad de las empresas. En general, aquellas con una carga financiera más pesada muestran una rentabilidad menor. Este hallazgo sugiere que el exceso de apalancamiento podría ser una limitante para la generación de beneficios en el sector agrícola.

El apalancamiento financiero puede ser beneficioso si se gestiona adecuadamente: Aunque nuestra investigación indica que el apalancamiento financiero puede contribuir positivamente a la rentabilidad, es fundamental ejercer prudencia en su aplicación. Se sugiere que las empresas analizadas adopten un enfoque equilibrado entre el uso de deuda y capital propio para maximizar los beneficios sin comprometer la estabilidad financiera a largo plazo.

Se requieren estrategias de gestión financiera eficientes para optimizar el uso del apalancamiento: A pesar de los posibles efectos negativos en la rentabilidad, se identifica que, cuando se gestiona adecuadamente, puede contribuir positivamente al desempeño financiero de las empresas productoras de banano. Por tanto, sugiere la importancia de una gestión financiera prudente y estratégica que considere tanto los riesgos como los beneficios asociados con el apalancamiento.

#### **4.5 RECOMENDACIONES**

Explorar opciones de financiamiento innovadoras: Como la emisión de bonos verdes o participar en plataformas de financiamiento colaborativa micromecenazgo (crowdfunding) específicos para proyectos agrícolas. Estas opciones podrían proporcionar acceso a fondos adicionales mientras diversifican las fuentes de financiamiento.

Fomentar alianzas estratégicas con inversores o cooperativas: Las empresas pueden buscar asociarse con inversores interesados en el sector agrícola o con cooperativas de productores de banano. Estas alianzas pueden ofrecer acceso a capital adicional y recursos técnicos, así como oportunidades para compartir riesgos y beneficiarse de economías de escala. Además, pueden facilitar la adopción de prácticas sostenibles y la expansión del mercado para los productos de banano.

Ampliar la gama de productos y mercados: Dado que el análisis de los niveles de endeudamiento y la rentabilidad son objetivos clave, se recomienda que las empresas productoras de banano en el Cantón Pasaje exploren la variedad de productos y mercados. Extender la oferta de productos agrícolas y explorar nuevos mercados puede reducir la dependencia de un único producto o mercado, lo que puede mitigar el riesgo asociado y mejorar la rentabilidad a largo plazo. Además, esta estrategia podría generar oportunidades para obtener ingresos adicionales y disminuir la necesidad de recurrir al apalancamiento financiero.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Becker, B. (2013). *The Determinants of R&D Investment: A Survey of the Empirical Research*. Retrieved 29 de febrero de 2024, from [https://ideas.repec.org/p/lbo/lbowps/2013\\_09.html](https://ideas.repec.org/p/lbo/lbowps/2013_09.html)
- Orellana, I., Tonon, L., Reyes, M., Pinos, L., y Cevallos, E. (2016). *Riesgos financieros en el sector manufacturero de Ecuador*. <https://publicaciones.uazuay.edu.ec/index.php/ceuazuay/catalog/download/131/103/756?inline=1>
- Perez, C., Ascona, H., Vega, P., y Bernedo, D. (2023). Capital de trabajo y rentabilidad del sector minero como efecto de pandemia por covid-19. *ECA Sinergia*, 14(1), 97-109. <https://doi.org/10.33936/ecasinergia.v14i1.5445>
- Aloshaibat, S. D. (2021). Effect of Financial Leverage on the Financial Performance of Jordanian Public Shareholding Companies: Applied Study on the Financial Sector of Jordan for the Period of 2015-2019. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 47-51.
- Álvarez, P., Tamayo, M., y Govea, J. (2022). Técnicas multivariadas: una contribución al análisis económico financiero en PYMES bananeras ecuatorianas. *Universidad y Sociedad*, 14(4). Retrieved 29 de febrero de 2024, from [http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2218-36202022000400475](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202022000400475)
- Amat, O., y Puig, X. (2012). Marco general de las finanzas cooperativas. *Revista de contabilidad y dirección*, 15, 11 - 39.

<https://es.studenta.com/content/132729406/marco-general-de-las-finanzas-corporativas-1>

Arévalo, W., y Mendoza, H. (2018). CONTRATOS POR LA DIFERENCIA (CFD'S) Como Opción De Inversión: definición, cualidades y riesgos. *593 Digital Publisher*, 4(4), 56-65.

Arnau , A. (2002). *La contabilidad de la entidades sin finalidad lucrativa: Especial referencia a las fundaciones*. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://www.tesisenred.net/bitstream/handle/10803/10579/arnau2.pdf>

Atienza, E. (2019). *LA ESTRUCTURA DE CAPITAL Y EL NIVEL DE APALANCAMIENTO DE LAS EMPRESAS TEXTILES DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA*. Ambato – Ecuador. Retrieved 29 de febrero de 2023, from <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/30498/1/T4660M.pdf>

Ayavaca, J., Garzón , V., Barrezueta, S., y Cervantes, A. (2021). Análisis financiero de la AsAociación de Agricultores 3 de Julio, cantón El Guabo, provincia de El Oro, en el período 2017-2019. *Revista metropolitana*, 4(1). Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://remca.umet.edu.ec/index.php/REMCA/article/view/375>

Ayón Ponce, G., Plus Barcia, J., y Ortega Macías, W. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *Revista Científica FIPCAEC*, 5(17), 117-136. <https://doi.org/https://doi.org/10.23857/fipcaec.v5i5.188>

Baena, G. (2014). *Metodología de la invetsigación*. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://web.instipp.edu.ec/Libreria/libro/Metodologia%20Investigacion.pdf>

- Bambaren, I., Campos, X., y Cubas, V. (2022). *El apalancamiento financiero y la rentabilidad de las empresas de transporte de carga pesada - distrito de Bellavista - 2021*. Retrieved 29 de febrero de 2024, from [https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/12452/2/IV\\_FCE\\_310\\_TE\\_Bambaren\\_Campos\\_Cubas\\_2022.pdf](https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/12452/2/IV_FCE_310_TE_Bambaren_Campos_Cubas_2022.pdf)
- Banco Central del Ecuador. (2004). *El banano en Ecuador*. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Apuntes/ae42.pdf>
- Besley, S., y Brigham, E. (2015). *FINC Finanzas corporativas*. Cengage Learning Editores, S.A. <https://doi.org/https://latam.cengage.com/libros/finc4/>
- Borja, L., Villa, O., y Armijos, J. (2022). Apalancamiento financiero y rentabilidad de la industria manufacturera del cantón en Cuenca, Ecuador. *Quipukamayoc*, 30(2), 47 - 55. Retrieved 29 de febrero de 2024, from [http://www.scielo.org.pe/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1609-81962022000100047](http://www.scielo.org.pe/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1609-81962022000100047)
- Buenaventura, G. (2002). EL ESTUDIO DE APALANCAMIENTOS COMO METODOLOGÍA DE ANÁLISIS DE LA GESTIÓN EN LA EMPRESA. *Redalyc*, 1(86), 65-91. <https://doi.org/https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=21208204>
- CAF . (2023). *Las pymes en Ecuador*. Dirección de Comunicación Estratégica de CAF. [http://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/2132/CAF\\_PYMES\\_ECUADO R.pdf?sequence=9&isAllowed=y](http://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/2132/CAF_PYMES_ECUADO R.pdf?sequence=9&isAllowed=y)

- Caiza, E., Valencia, E., y Bedoya, M. (2020). Decisiones de inversión y rentabilidad bajo la valoración financiera en las empresas industriales grandes de la provincia de Cotopaxi, Ecuador. *Revista Universidad & Empresa*, 22(39), 1-29.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/empresa/a.8099>
- Caldentey, E., y Titelman, D. (2018). *La inclusión financiera para la inversión productiva y el papel de la banca de desarrollo*. CEPAL. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/48c62b04-7611-4a61-bd9f-f6dcc5c27c7d/content>
- Calvo, J. (2017). *Diseño experimental y análisis estadístico*. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://aulavirtual.um.es/access/content/group/COLLAB-x5vsnmqzqac8cs9edm6rhxm/DISE%C3%91O%20EXPERIMENTAL%20Y%20AN%C3%81LISIS%20DE%20DATOS/DEyAE%20presentaci%C3%B3n.pdf>
- Campos, G., y Lule, N. (2012). La observación: Un método para el estudio de la realidad. *Revista Xihmai*, 7(3), 45 - 60. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/3979972.pdf>
- Casanova Villalba, C. I., Núñez Liberio, R. V., y Navarrete Zambrano, C. M. (2020). Gestión y costos de producción: Balances. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?>
- Cisneros, A., Guevara, A., Garcés, J., y Urdánigo, J. (2022). Técnicas e Instrumentos para la Recolección de Datos que apoyan a la Investigación Científica en tiempo de Pandemia. *Dominio de las Ciencias*, 8(1), 165-1185.
- Contreras, R., y Palacios, F. (2020). Rentabilidad financiera y liquidez corriente de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014 Lima, Perú. *Revista De Investigación Valor Contable*, 3(1), 101-108.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.17162/rivc.v3i1.1235>

- Cueva, J. (2023). *Análisis Financiero a la Comercializadora Ramírez Galván Cía. Ltda. de la ciudad de Loja, período 2021 – 2022*. Retrieved 29 de febrero de 2024, from [https://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/29146/1/JessicaPaola\\_CuevaYaguana.pdf](https://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/29146/1/JessicaPaola_CuevaYaguana.pdf)
- Dávila, G. (2006). El razonamiento inductivo y deductivo dentro del proceso investigativo en ciencias experimentales y sociales. *Laurus*, 12(Ext), 180-205.
- De la Hoz, B., Ferrer, M., y De la Hoz, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1). Retrieved 29 de febrero de 2024, from [https://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1315-95182008000100008](https://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008)
- Dominguez , F. (2022). Epistemología de la educación superior: una aproximación previsor. *Revista Scielo*, 41(1), 285–301.
- Espinoza, K., Añazco, D., y Solórzano, S. (2022). Guerra Rusia-Ucrania: Incidencia en el Comercio Exterior Ecuatoriano. *Economía y negocio - UTE Revista*, 13(2). Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://revistas.ute.edu.ec/index.php/economia-y-negocios/article/view/1079/892>
- FAO. (2017). *El sector agrícola y el crecimiento económico*. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://www.fao.org/3/y5673s/y5673s05.htm>
- Flores, M., Naval, Y., Apaza, E., y Álvarez, V. (2020). Gestión de actividad y rentabilidad en empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores durante el periodo 2010-2014. *Revista De Investigación Valor Contable*, 4(1), 55-68. <https://doi.org/https://doi.org/10.17162/rivc.v4i1.1240>

Flórez, L. (2008). Evolución de la Teoría Financiera en el Siglo XX. *Redalyc*, 12(27), 145-168.

Fornet Hernández, E. B., Guerra Betancourt, K., de la Cruz Fuxá, A. M., y Reyes Fornet, A. (2021). Gestión del resultado científico de proyectos de ciencia tecnología innovación. *Cigetholguin*, 27(4), 1-9.  
<https://doi.org/https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=181569023006>

Gironella , E. (2005). El apalancamiento financiero: . *Revista de Contabilidad y Dirección*, 71-91.

Guajardo, G. (2008). *Contabilidad financiera*. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://clea.edu.mx/biblioteca/files/original/e23f70cdbc8eb07228b167f869c522d.pdf>

Guevara, G., Verdesoto, A., y Castro, N. (2020). Metodologías de investigación educativa (descriptivas, experimentales, participativas, y de investigación-acción). *Revista Científica Mundo de la Investigación y el Conocimiento Recimundo*, 4(3), 163-173.

Herrera Yaileth. (2023). *Diferencia entre utilidad neta y utilidad bruta en contabilidad*. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://blog.nubox.com/contadores/diferencia-entre-utilidad-neta-y-utilidad-bruta>

Herrera, A., Herrera, A., y Chávez, G. (2020). 7 NIC 41 y su incidencia en el precio por caja de banano ecuatoriano, período 2019-2020. *Revista Universidad y Sociedad*, 13(3), 100 - 109. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://rus.ucf.edu.cu/index.php/rus/article/download/2079/2064/>

- Hurtado, F. (2020). Fundamentos Metodológicos de la Investigación: El Génesis del Nuevo Conocimiento. *Revista Cientific*, 5(16), 99-119. <https://doi.org/https://doi.org/10.29394/Scientific.issn.2542-2987.2020.5.16.5.99-119>
- Jubeto, Y., Guridi, L., y Fernández, M. (2014). *Diálogos sobre Economía Social y Solidaria en Ecuador: Encuentros y desencuentros con las propuestas para otra economía*. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://publicaciones.hegoa.ehu.eus/publications/318>
- Lapresa , D., Pascual, J., Arana, J., y Anguera, T. (2020). Sistema de observación para analizar la interacción en el juego de Boccia por equipos. *Cuaadernos de Psicología del Deporte*, 20(1), 37–47. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://revistas.um.es/cpd/article/view/393821>
- León. (09 de julio de 2019). *El apalancamiento financiero*. Retrieved 29 de febrero de 2024, from Pro Revista: <https://proleon.com.mx/negocios/el-apalancamiento-financiero/>
- Ley de Compañías. (2020). *Asamblea Nacional del Ecuador*. Republica del Ecuador
- Loor, H., Santistevan, J., Ureta, M., y Mera, R. (2023). Análisis de indicadores de desempeño financiero de la empresa ecuatoriana de balanceados Coprobalan S. A. *Revista San Gregorio*, 1(54), 128-146.
- López, B., y Medina, L. (2021). Relación del apalancamiento y rentabilidad: Caso empresas industriales. *Revista De Investigación Valor Contable*, 8(1), 9-17.
- López, J. (2014). *APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU IMPACTO SOBRE LA RENTABILIDAD DE LAS PYMES DE LA CIUDAD DE AMBATO*. Universidad

- Técnica de Ambato. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/20697/1/T2730i.pdf>
- Loza, R., Mamani, J., Mariaca, J., y Yanqui, F. (2020). Paradigma sociocrítico en investigación. *Psique Mag:Revista Científica Digital de Psicología*, 9(2), 30 - 39. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <http://revistas.ucv.edu.pe/index.php/psiquemag/article/view/216>
- Macías, F., y Delgado, M. (2023). Indicadores financieros y su relación con la toma de decisiones. *Polo del Conocimiento*, 8(2), 895-918.
- Martín, P. (2017). *Pasado y presente de la gran depresión del siglo xx a la gran recesión del siglo xxi*. Retrieved 29 de febrero de 2024, from [https://www.fbbva.es/wp-content/uploads/2017/05/dat/DE\\_2012\\_IVIE\\_pasado\\_presente.pdf](https://www.fbbva.es/wp-content/uploads/2017/05/dat/DE_2012_IVIE_pasado_presente.pdf)
- Mayta, C., y Salazar, I. (2018). Uso de herramientas tic en investigación científica de los estudiantes de administración. *Investigación y Amazonía*, 8(5). Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://revistas.unas.edu.pe/index.php/revia/article/viewFile/204/187>
- Monje, C. (2011). *Metodología de la investigación cuantitativa y cualitativa*. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://www.uv.mx/rmipe/files/2017/02/Guia-didactica-metodologia-de-la-investigacion.pdf>
- Montero, G. (2022). *Apalancamiento financiero y rentabilidad en la Constructora Edificaciones*. Universidad Técnica de Ambato, Facultad de contabilidad y auditoría. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/34370/1/T5244ig.pdf>

- Morles, V. (2002). Sobre la metodología como ciencia y el método científico: un espacio polémico. *Revista de Pedagogía*, 23(66). Retrieved 29 de febrero de 2024, from [https://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0798-97922002000100006](https://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0798-97922002000100006)
- Naciones Unidas. (2001). *Informe sobre el comercio y el desarrollo*. Retrieved 29 de febrero de 2024, from [https://biblioteca.hegoa.ehu.eus/downloads/10230/%2Fsystem%2Fpdf%2F607%2FTrade\\_and\\_Development\\_Report\\_2001.pdf](https://biblioteca.hegoa.ehu.eus/downloads/10230/%2Fsystem%2Fpdf%2F607%2FTrade_and_Development_Report_2001.pdf)
- Naula, F., Arévalo, D., Campoverde, J., y López, J. (2021). Estrés financiero en el sector manufacturero de Ecuador1. *Revista Scielo*, 12(2), 22.
- Ortega Villa María del Carmen, T. A. (2022). *EL ENDEUDAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN EL COMPORTAMIENTO FINANCIERO DE LAS SOCIEDADES DEL SECTOR MANUFACTURERO DEL ECUADOR, PERIODO 2014 – 2018 ( Tesis de ingeniera Universidad Del Azuay)*. Repositorio Institucional. <http://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/11856>
- PRIMICIAS. (09 de abril de 2022). *2022 se perfila como un año complejo para el sector bananero*. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://www.primicias.ec/noticias/economia/exportaciones-banano-ecuador-problemas-precio/>
- Reyes Blácido, I., Damián Guerra, E., Ciriaco Reyes, N., Corimayhua Luque, O., y Urbina Olortegui, M. (2022). Métodos científicos y su aplicación en la investigación pedagógica. *1Revista Dilemas Contemporáneo*, 9(2), 19. Retrieved 19 de febrero de 2024, from <https://dilemascontemporaneoseduccionpoliticayvalores.com/index.php/dilemas/article/view/3106/3096>

- Ricoy, C. (2006). Contribución sobre los paradigmas de investigación. *Revista Redalyc*, 31(1), 11-22.
- Rodríguez , C., Breña, J., y Esenarro, D. (2021). *Las variables en la metodología de la investigación científica*. Editorial Científica 3Ciencias.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.17993/IngyTec.2021.78>
- Ron Amores, R., y Sacoto, V. (2017). Las PYMES ecuatorianas: su impacto en el empleo como contribución del PIB PYMES al PIB total. *Revista espacios*, 38(53), 15.  
Retrieved 29 de febrero de 2024, from  
<https://www.revistaespacios.com/a17v38n53/a17v38n53p15.pdf>
- Salcedo, V., Campuzano, J., Uriguen, P., y Plaza, J. (2021). Responsabilidad social empresarial en el sector bananero de la provincia de El Oro – Ecuador. *Revista de Ciencias Sociales*, 27(3), 394-403. Retrieved 29 de febrero de 2024, from  
<https://www.redalyc.org/journal/280/28068740025/html/>
- Salgado. (2007). Investigación cualitativa: diseños, evaluación del rigor metodológico y retos. *SciELO - Scientific Electronic Library Online*, 13(13), 1729-4827.
- Sánchez, J. (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisR.pdf>
- Sánchez, M. (2021). La nueva Sociedad por Acciones Simplificadas y las compañías tradicionales. *UDA LAW REVIEW III*, (3), 86-93.
- Solis, L., y Robalino, R. (2019). El papel de las PYMES en las sociedades y su problemática empresarial. *INNOVA Research Journa*, 4(3), 85-93.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.33890/innova.v4.n3.2019.949>

- Solis, M. (2023). *Una propuesta de apalancamiento financiero según la teoría del trade-off para Ternium Argentina S.A.* . Universidas siglo 21. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://repositorio.21.edu.ar/handle/ues21/26946>
- Sosa, M., y Arriega, R. (2023). Endeudamiento y rendimiento accionario en la Bolsa Mexicana de Valores (2017-2021). *Análisis económico*, 38(97), 111 - 128. Retrieved 29 de febrero de 2024, from [https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S2448-66552023000100111&script=sci\\_abstract](https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S2448-66552023000100111&script=sci_abstract)
- Sotomayor, M., y Espinoza , V. (2018). *La gestión financiera de corto plazo y el efecto en la rentabilidad de las empresas ecuatorianas del sector A01 agricultura, ganadería, caza y actividades de servicios conexas, en el periodo 2012 – 2016*. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://dspace.utpl.edu.ec/handle/20.500.11962/22305>
- Sunkel, O. (1970). *El subdesarrollo latinoamericano y la teoría del desarrollo*. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/011fa262-0b9c-4845-a7cf-9c85284865fb/content>
- Taherdoost, H. (2020). Different Types of Data Analysis; . *Elvedit*, 9(1), 1-9. <https://doi.oals/IJARM/wp-content/uploads/Different-Types-of-Data-Analysis-Data-Analysis-Methods-and-Techniques-in-Research-Projects.pdf><https://elvedit.com/journ>
- Tomalá, W., y Orellana, M. (2023). Apalancamiento financiero para el sector agrícola de la provincia de Santa Elena, año 2021. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(3). Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/download/6564/10020/>

- Tomoyose, K., y Simionato Arakaki, A. (2020). Classification on the Web: an analysis of Dewey Linked Data. *Redalyc*, 9(2), 17. <https://doi.org/https://doi.org/10.24215/18539912e092>
- Vasco, F. (2023). *La estructura de capital y su nivel de apalancamiento en las empresas que*. Universidad Técnica de Ambato, Facultad de contabilidad y auditoría, Ambato – Ecuador. Retrieved 29 de febrero de 2024, from <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/38206/1/T5829i.pdf>
- Viteri, M., y Tapia, M. (2018). Economía ecuatoriana: de la producción agrícola al servicio. *Revista espacios*, 39(32), 30. Retrieved 2024 de febrero de 2024, from <https://www.revistaespacios.com/a18v39n32/a18v39n32p30.pdf>
- Vizcaíno, P., Cedeño, R., y Maldonado, I. (2023). Metodología de la investigación científica: guía práctica. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(4), 9723-9762. [https://doi.org/https://doi.org/10.37811/cl\\_rcm.v7i4.7658](https://doi.org/https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i4.7658)
- Yáñez, P. (2018). Estilos de pensamiento, enfoques epistemológicos y la generación del conocimiento científico. *Revista Espacios*, 39(51), 18.
- Zambrano, F., Sánchez, M., y Correa, S. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 11(22), 235-249. <https://doi.org/https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>