



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Licenciada en
Contabilidad y Auditoría C.P.A.**

Tema:

**“El endeudamiento y la rentabilidad financiera en las pequeñas y medianas
empresas del sector de construcción en la provincia de Tungurahua en tiempo
de COVID-19”**

Autora: Moreta Criollo, Evelyn Michelle

Tutor: Dr. Salazar Mosquera, Germán Marcelo

Ambato – Ecuador

2022

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dr. Germán Marcelo Salazar Mosquera con cédula de identidad No. 0601802622, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“EL ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD FINANCIERA EN LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR DE CONSTRUCCIÓN EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA EN TIEMPO DE COVID-19”**, desarrollado por Evelyn Michelle Moreta Criollo, de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Septiembre 2022.

TUTOR



Dr. Germán Marcelo Salazar Mosquera

C.I. 060180262-2

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Evelyn Michelle Moreta Criollo con cédula de identidad No. 180437351-0, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“EL ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD FINANCIERA EN LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR DE CONSTRUCCIÓN EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA EN TIEMPO DE COVID-19”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Septiembre 2022.

AUTORA



Evelyn Michelle Moreta Criollo

C.I. 180437351-0

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, Septiembre 2022.

AUTORA



Evelyn Michelle Moreta Criollo

C.I. 180437351-0

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

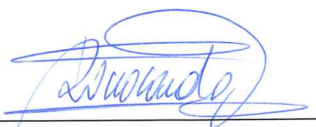
El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: “**EL ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD FINANCIERA EN LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR DE CONSTRUCCIÓN EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA EN TIEMPO DE COVID-19**”, elaborado por Evelyn Michelle Moreta Criollo, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Septiembre 2022.



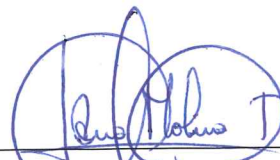
Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE



Dra. Rocío Cando

MIEMBRO CALIFICADOR



Dra. Ana Molina

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente proyecto de investigación se lo dedico principalmente a Dios por brindarme la sabiduría necesaria para culminar mis estudios universitarios.

A mi madre María que ha sido el pilar fundamental de mi vida y sobre todo me ha brindado su amor, paciencia y comprensión para que pueda culminar mi carrera universitaria, gracias a ella por todos los sacrificios que ha hecho y por nunca dejarme caer, inclusive en los momentos más difíciles, por escucharme y ser mi amiga incondicional.

A mis sobrinos por ser la motivación de mi vida especialmente, Ian y Mateo porque sus sonrisas me dieron fuerza para seguir firme y no detenerme.

A mis hermanos y hermana que han sido parte de este gran sueño y me dieron palabras de aliento para nunca rendirme.

Finalmente, a mi pareja que desde el primer momento me supo comprender, gracias por su amor y cariño.

Evelyn Michelle Moreta Criollo

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por su infinita bondad, por la salud y sabiduría que me brindó y por permitirme culminar el presente proyecto de investigación.

A mi madre por formarme con grandes principios y valores, gracias a ella soy la persona que soy y que se sienta orgullosa por la persona que formó.

A la Universidad Técnica de Ambato por abrirme las puertas de tan prestigiosa Institución, de manera especial a la Facultad de Contabilidad y Auditoría que me acogió desde el primer instante dándome la oportunidad de formarme como profesional.

A cada uno de los docentes que me impartieron cada cátedra durante mi vida universitaria, gracias a ellos por formar profesionales capacitados para el ámbito laboral.

Finalmente, al Dr. Germán Salazar tutor de la tesis que me otorgo su tiempo y conocimiento y de manera especial al Dr. Edison Coba profesor de la materia de desarrollo de proyectos que me ayudó a culminar con éxito el proyecto de investigación.

A todos ustedes mis más sinceros agradecimientos.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA: “EL ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD FINANCIERA EN LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR DE CONSTRUCCIÓN EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA EN TIEMPO DE COVID-19”

AUTORA: Evelyn Michelle Moreta Criollo

TUTOR: Dr. Germán Marcelo Salazar Mosquera

FECHA: Septiembre 2022

RESUMEN EJECUTIVO

El proyecto de investigación tiene como finalidad evaluar el impacto del endeudamiento y la rentabilidad financiera en las pequeñas y medianas empresas en el sector de la construcción en la provincia de Tungurahua en tiempo de COVID-19, la investigación analizó las fuentes de financiamiento de las organizaciones, así como el nivel de endeudamiento y obligaciones que posee con terceros. También los cambios significativos en estos indicadores frente a la crisis sanitaria del país y como esto afectó a las empresas. La metodología que se empleó fue el coeficiente de Pearson y la prueba de rangos de Wilcoxon que se utiliza para muestras no paramétricas con el programa estadístico SPSS y para la verificación de la hipótesis. Además, la prueba de normalidad de Shapiro Wilk para la confirmación de la distribución normal de las variables. Entre los resultados más importantes del estudio se evidencia un alto nivel de endeudamiento y un reducido índice de rentabilidad financiera, además, el impacto de la pandemia durante los períodos 2019 y 2020 no fue significativo debido a que la afectación se da a largo plazo.

PALABRAS DESCRIPTORAS: RENTABILIDAD, ENDEUDAMIENTO, CONSTRUCCIÓN, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING
ACCOUNTING AND AUDITING CAREER

TOPIC: “DEBT AND FINANCIAL RETURN IN SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRISES IN THE CONSTRUCTION SECTOR IN THE PROVINCE OF TUNGURAHUA IN THE TIME OF COVID-19”.

AUTHOR: Evelyn Michelle Moreta Criollo

TUTOR: Dr. Germán Marcelo Salazar Mosquera

DATE: September 2022

ABSTRACT

The purpose of the research project is to evaluate the impact of indebtedness and financial profitability in small and medium-sized companies in the construction sector in the province of Tungurahua in the time of COVID-19, the research analyzed the sources of financing of the organizations, as well as the level of indebtedness and obligations it has with third parties. Also, the significant changes in these indicators in the face of the country's health crisis and how this affected companies. The methodology used was the Wilcoxon rank test, which is used for non-parametric samples with the SPSS statistical program and for hypothesis verification. In addition, the Shapiro Wilk normality test for the confirmation of the normal distribution of the variables. Among the most important results of the study, there is evidence of a high level of indebtedness and a low financial profitability index, in addition, the impact of the pandemic during the periods 2019 and 2020 was not significant due to the fact that the affectation occurs in the long term.

KEYWORDS: PROFITABILITY, DEBT, CONSTRUCTION, SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRISES.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO.....	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO.....	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS.....	xiii
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	xv
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES.....	xvii
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN.....	1
1.1. Descripción del problema	1
1.1.1. Realidad económica en las pymes latinoamericanas.....	1
1.1.2. Efecto del covid-19 en el sector de la construcción en territorio ecuatoriano	14
1.2. Justificación.....	15
1.2.1 Justificación teórica, metodológica y práctica.....	15
1.2.2. Formulación del problema de investigación.....	17
1.3. Objetivos	17
1.3.1 Objetivo general	17
1.3.2 Objetivo específico.....	17
CAPÍTULO II.....	18
MARCO TEÓRICO	18
2.1. Revisión literatura	18

2.1.1. Antecedentes investigativos	18
2.1.1.1. Pymes en el Ecuador.....	21
2.1.2. Fundamentos teóricos.....	23
2.1.2.1. Marco teórico de la variable independiente.....	23
2.1.2.1.1. Estructura financiera	23
2.1.2.1.2. Decisiones de financiamiento	25
2.1.2.1.3. Endeudamiento.....	26
2.1.2.2. Marco teórico de la variable dependiente	30
2.1.2.2.1. Gestión financiera	30
2.1.2.2.2. Análisis financiero	38
2.1.2.2.3. Indicadores de rentabilidad	43
2.2. Hipótesis y/o preguntas de investigación.....	51
CAPÍTULO III.....	52
METODOLOGÍA	52
3.1. Recolección de la información.....	52
3.1.1. Población, muestra y unidad de análisis.....	52
3.1.1.1. Población	52
3.1.2. Fuentes secundarias	53
3.1.3. Instrumentos y métodos para recolectar información	54
3.1.3.1. Ficha de observación	54
3.2. Tratamiento de la información	56
3.2.1. Coeficiente de Pearson	57
3.2.2. Prueba T de Wilcoxon.....	57
3.2.3. Prueba de normalidad Shapiro - Wilk	58
3.3. Operacionalización de las variables	59
3.3.1. Variable independiente: Endeudamiento.....	59
3.3.2. Variable dependiente: Rentabilidad financiera	60
CAPÍTULO IV	61
RESULTADOS.....	61
4.1. Resultados y discusión.....	61
4.2. Verificación de la hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación	75
CAPÍTULO V.....	78

CONCLUSIONES.....	78
5.1. Conclusiones	78
5.2. Limitaciones del estudio	79
5.3. Futuras temáticas de investigación.....	79
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	80

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1. Pymes en Latinoamérica 2021	1
Tabla 2. Cartera de crédito Bruta de CFN B.P.....	9
Tabla 3. Estructura de las empresas y número de empleados Ecuador.....	13
Tabla 4. Variación de los precios de los materiales de construcción abril 2020.....	15
Tabla 5. Clasificación de las empresas ecuatorianas.....	22
Tabla 6. Indicadores de endeudamiento.....	27
Tabla 7. Plazos del endeudamiento	29
Tabla 8. Áreas de decisiones	32
Tabla 9. Ratios financieros.....	42
Tabla 10. Indicadores de liquidez	42
Tabla 11. Indicadores de gestión.....	43
Tabla 12. Indicadores de rentabilidad	44
Tabla 13. Fórmula rentabilidad financiera y económica.....	46
Tabla 14. Pequeñas y medianas empresas constructoras en Tungurahua 2020	52
Tabla 15. Empresas de construcción seleccionadas para el estudio.....	53
Tabla 16. Información indicadores de endeudamiento	55
Tabla 17. Información rentabilidad financiera.....	56
Tabla 18. Interpretación de la Correlación de Pearson	57
Tabla 19. Interpretación rango de Wilcoxon.....	58
Tabla 20. Interpretación prueba de normalidad Shapiro - Wilk.....	58
Tabla 21. Variable independiente: Endeudamiento	59
Tabla 22. Variable dependiente: Rentabilidad financiera	60
Tabla 23. Resultados de la variación del ROE 2019 – 2020.....	62
Tabla 24. Estadísticos descriptivos rentabilidad ROE 2019	63
Tabla 25. Estadísticos descriptivos rentabilidad ROE 2020	63
Tabla 26. Pruebas de normalidad para la variable rentabilidad	64
Tabla 27. Estadísticos descriptivos endeudamiento a corto plazo 2019	65
Tabla 28. Estadísticos descriptivos endeudamiento a corto plazo 2020	65
Tabla 29. Estadísticos descriptivos endeudamiento a largo plazo 2019	67
Tabla 30. Estadísticos descriptivos endeudamiento a largo plazo 2020	67
Tabla 31. Estadísticos descriptivos endeudamiento patrimonial 2019	69

Tabla 32. Estadísticos descriptivos endeudamiento patrimonial 2020	69
Tabla 33. Estadísticos descriptivos endeudamiento total 2019.....	71
Tabla 34. Estadísticos descriptivos endeudamiento total 2020.....	71
Tabla 35. Pruebas de normalidad para la variable endeudamiento	73
Tabla 36. Resúmenes indicadores de endeudamiento 2019 - 2020.....	74
Tabla 37. Resultados correlación de coeficiente de Pearson	75
Tabla 38. Resultados correlación de coeficiente de Pearson SPSS.....	76
Tabla 39. Rangos de Wilcoxon SPSS resultados	77

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico 1. Limitaciones de las Pymes para su internacionalización	2
Gráfico 2. Evolución de la deuda externa del Ecuador	3
Gráfico 3. Ventas y exportaciones sector constructor.....	7
Gráfico 4. Volumen de crédito 2020.....	8
Gráfico 5. Participación del monto aprobado por provincia del proyecto 2018 – Jul 2021.....	8
Gráfico 6. Empresas de construcción en Tungurahua 2019.....	10
Gráfico 7. Empresas de construcción en Tungurahua 2019.....	11
Gráfico 8. Variación de endeudamiento en el sector de la construcción	11
Gráfico 9. Características básicas en las Pymes del Ecuador	21
Gráfico 10. Sectores económicos del Ecuador.....	22
Gráfico 11. Estrategias para superar la crisis económica.....	23
Gráfico 12. Fuentes de la estructura financiera.....	24
Gráfico 13. Estrategias para mejorar el endeudamiento	30
Gráfico 14. Principios económicos financieros.....	31
Gráfico 15. Principio de finanzas.....	31
Gráfico 16. Actividades de la función financiera.....	33
Gráfico 17. Factores de aumento del valor de la empresa	34
Gráfico 18. Importancia de la gestión financiera	35
Gráfico 19. Tipos de métodos de operaciones	39
Gráfico 20. Tipos de materiales de operaciones	39
Gráfico 21. Tipos de objetivos del análisis	39
Gráfico 22. Equilibrio financiero	40
Gráfico 23. Análisis económico financiero.....	41
Gráfico 24. Importancia del endeudamiento	45
Gráfico 25. Características de la rentabilidad	45
Gráfico 26. Tipos de rentabilidad.....	46
Gráfico 27. Pasos para un contrato con carácter individual.....	47
Gráfico 28. Variación del ROE 2019 - 2020.....	64
Gráfico 29. Variación del endeudamiento a corto plazo 2019 - 2020.....	66
Gráfico 30. Variación del endeudamiento a largo plazo 2019 - 2020.....	68

Gráfico 31. Variación del endeudamiento patrimonial 2019 - 2020.....	70
Gráfico 32. Variación del endeudamiento total 2019 - 2020	72
Gráfico 33. Variación del endeudamiento.....	73

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

CONTENIDO	PÁGINA
Ilustración 1. Hitos del endeudamiento I.....	4
Ilustración 2. Hitos del endeudamiento II	4
Ilustración 3. Variación de las principales cuentas del Estado de Resultados de las empresas Constructoras.....	9
Ilustración 4. Variación de indicadores financieros de las empresas Constructoras	10
Ilustración 5. Enfoques teóricos de las decisiones de financiamiento y variables asociadas	26
Ilustración 6. Diamante de las finanzas	35
Ilustración 7. Obligaciones separadas del contrato	48

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1. Descripción del problema

1.1.1. Realidad económica en las pymes latinoamericanas

En la década de los sesenta a noventa se evidenció que Estados Unidos fue una de las economías que tuvo mayor desarrollo en un tiempo considerable, específicamente el crecimiento de las pymes. En este sentido, dichas empresas enfrentan un gran reto debido a su vulnerabilidad porque cada vez se presentan nuevos obstáculos que los obliga a ser más competitivos, también el mercado es cada vez más exigente con los pequeños y medianos empresarios (Pereira, 2019). Por lo mismo, América Latina cuenta con gran territorio que abarca a las pymes, hasta el año 2021 en 17 países Latinoamericanos existen pymes, con el 6,3% pequeñas empresas y 1,6% a medianas empresas (Ibarra et al., 2021).

Tabla 1. Pymes en Latinoamérica 2021

País	Pequeñas	Medianas
Argentina	72.702	15.146
Bolivia	16.500	8.250
Chile	203.312	28.844
Colombia	87.132	20.976
Costa Rica	14.873	7.436
Ecuador	63.814	13.693
El Salvador	11.661	5.830
Guatemala	29.931	14.965
Honduras	84.685	42.343
México	94.513	18.523
Nicaragua	7.492	3.746
Panamá	5.656	2.828
Paraguay	10.458	13.314
Perú	81.777	2.853
República Dominicana	12.638	6.319
Uruguay	18.544	4.178
Venezuela	725	363
Total	816.413	209.607

Fuente: Ibarra et al. (2021)

Las pequeñas y medianas empresas son parte importante de la economía, porque se desarrollan eficiente y eficazmente. Es decir, aportan gran valor al PIB y ofrece

oportunidad de empleo para cada país, desafortunadamente este último son valores muy bajos en Latinoamérica a comparación de los países europeos, debido a su constante formación en gerentes, supervisores y demás (León, 2019).

Por otra parte, la innovación en las pymes es un factor relevante para el buen funcionamiento de las empresas, es decir, la constante capacitación para generar cambios debe estar presente, sin ellas las pymes no serían tan competitivas como lo han demostrado hasta el día de hoy (Devoto, 2016). Asimismo, las MiPymes en América Latina poseen limitaciones para insertarse en las Cadenas Globales de Valor, debido a que debería mejorar sus procesos tecnológicos, así como, sus procesos de calidad para que tengan más y mejores oportunidades de internacionalización, dentro del comercio internacional (González y Becerra, 2021).

Finalmente, la realidad de las pymes se encuentra lejos, debido a que la pandemia del Covid-19 también alcanzó a las pequeñas y medianas empresas, muchas de ellas se vieron obligadas a encontrar rápidamente respuestas e innovar para los desafíos económicos a corto y largo plazo que la crisis sanitaria podría causar (Rodríguez et al., 2020).

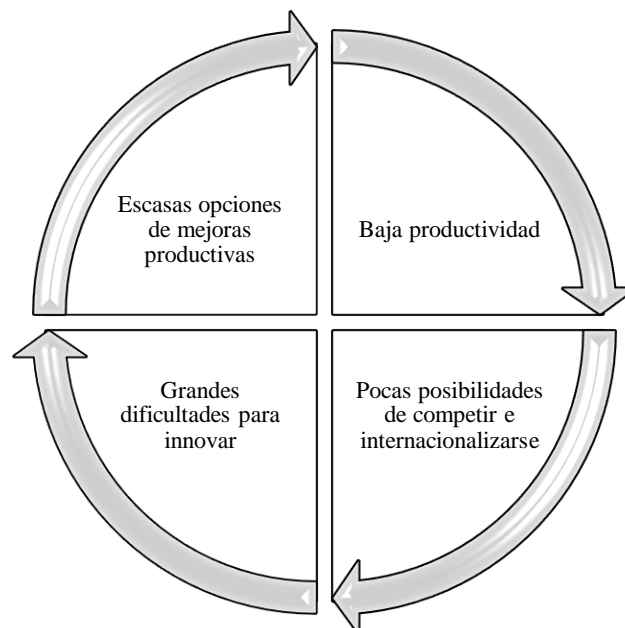


Gráfico 1. Limitaciones de las Pymes para su internacionalización
Fuente: González y Becerra (2021)

Para el año 2020 la deuda pública en el Ecuador fue de 54.346,99 millones de dólares, de esta forma aumentó 3.484,15 millones, a partir del año 2019 que fue de 50.862,84 millones de dólares. Por consiguiente, la deuda que el país posee en el 2020 alcanzó el 60,89% del PIB, lo que respecta un aumento de 9,48 puntos frente al 2019.

De tal forma el gráfico 2 muestra la evolución de la deuda pública que el Ecuador ha adquirido, la misma que ha crecido a partir del año 2010.

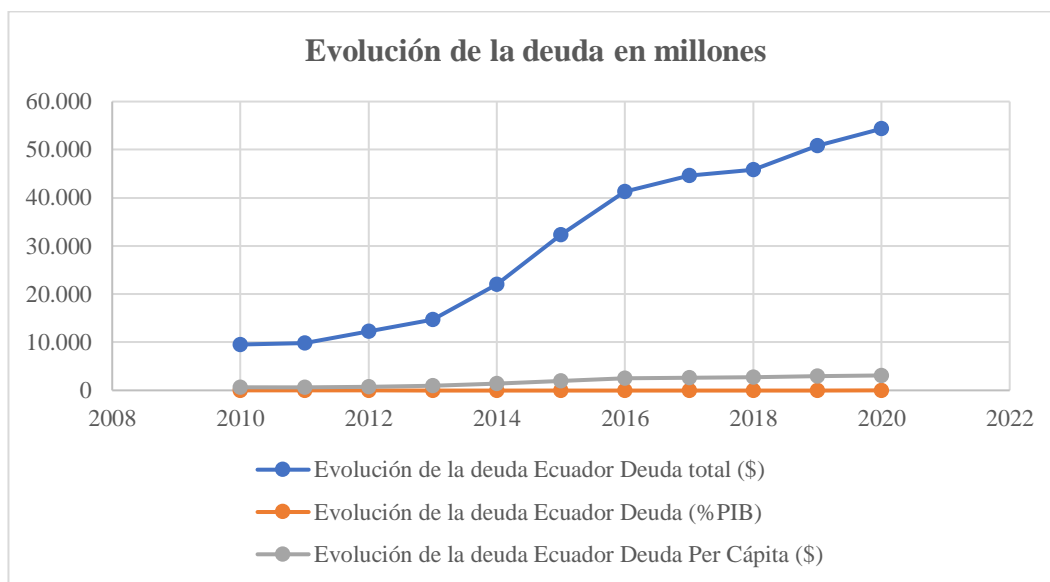


Gráfico 2. Evolución de la deuda externa del Ecuador
Fuente: Expansión (2020)

El último dato que se ha publicado demuestra que la deuda per cápita en el Ecuador para el 2020 fue de \$ 3.104,08 por cada residente. Sin embargo, en el año 2019 fue menor con una cifra de \$ 2.945,29. Además, un dato importante es que en el año 2010 la deuda por cada habitante era de \$ 634,13, lo que demuestra que en el transcurso de los años la deuda tuvo un incremento abrupto (Expansión, 2020).

De igual forma ocurrieron hechos notables que formaron una desviación en el endeudamiento del Ecuador, por consiguiente, se reconoce los siguientes hitos relevantes del país:

Hitos del endeudamiento (i)

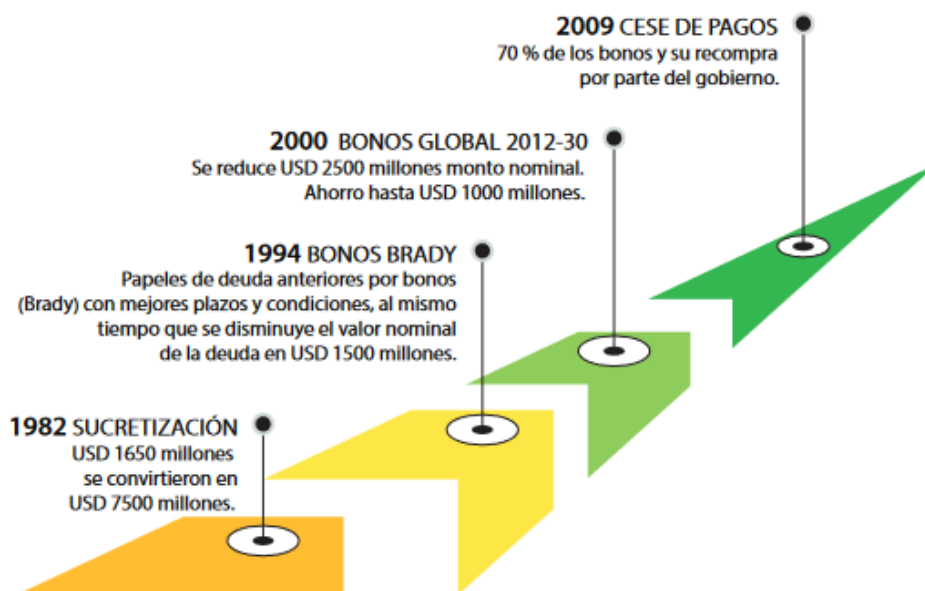


Ilustración 1. Hitos del endeudamiento I

Fuente: Banco Central del Ecuador y Ministerio de Economía y Finanzas (2019)

Hitos del endeudamiento (ii)

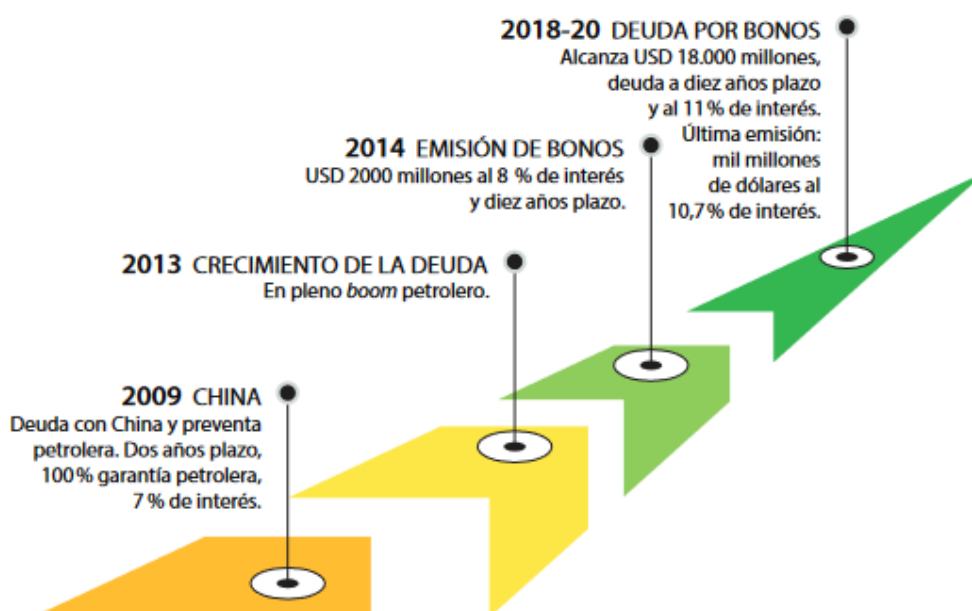


Ilustración 2. Hitos del endeudamiento II

Fuente: Banco Central del Ecuador y Ministerio de Economía y Finanzas (2019)

Illinwort (2017) menciona que el Ecuador en la década de los 70 experimentó el boom petrolero. El estado se posicionó como el centro de la economía lo cual generó la elevación del gasto público. En este sentido, el petróleo sufrió una caída en sus precios lo que llevó a que el país contraiga deudas.

La deuda externa se considera una problemática para los países que no realizan inversiones acertadas y no tiene un manejo adecuado de dinero. El endeudamiento cuenta con dos condiciones, en primer lugar, la externa que son los países desarrollados con sobrante de liquidez. Ecuador podía solventar su economía con el auge petrolero, sin embargo, el gobierno comenzaba a endeudarse por créditos bancarios, porque tenían la seguridad que el crudo era una buena economía petrolera. No obstante, comenzó la dependencia del petróleo y eso convirtió al Ecuador en un país indefenso, frente a otras economías (Naranjo, 2004).

En palabras de Calderón (2018) el gobierno más agresivo y con mayor significancia en cuanto al endeudamiento externo fue de Rafael Correa, pues, sus planes y estrategias no tuvieron apoyo. Sin embargo, gracias al petróleo hubo un ingreso de alrededor de 30 mil millones de dólares, pero en este mismo período tuvimos un endeudamiento de más de 13 mil millones de dólares. A pesar de las cifras mediante un acuerdo la deuda disminuyó 2 mil millones de dólares. Al final del período de gobierno la deuda subió abruptamente lo que ocasionó que el país se encuentre endeudado por varios años.

Por otra parte, una ventaja del endeudamiento es que se han podido financiar proyectos de construcción de obras públicas ya que, anteriormente no contaban con capital propio y no se podían llevar a cabo estos planes y proyectos. Esto arrojó un endeudamiento excesivo pues el presupuesto mostró cifras negativas, aquí interviene China cancelando las obligaciones pendientes de pago. Este país es importante para los proyectos de construcción ya que cuenta con tecnología de punta y creatividad (Encalada, 2016).

Los desembolsos de créditos que China ha realizado a nuestro país en su gran mayoría han sido para financiar proyecto de construcción, entre ellas remodelación de vías y calles, construcción de carreteras. Estas obras han tenido costos muy altos en comparación a la deuda que se posee (Santana y Peñaherrera, 2018). Por lo mismo, la construcción de obras públicas fue realizada con deudas contraídas por el mismo estado, por este motivo, las empresas de construcción que brindaban servicios a las grandes empresas constructoras debían esperar pagos y desembolsos. De esta manera

varias entidades optaron por trabajar con su capital propio, sin embargo, no todas las organizaciones lo poseían y recurrían al endeudamiento.

Asimismo, las empresas de construcción internacionales subcontractaban a las pequeñas y medianas empresas, por ende, al ser subcontratistas debían esperar el pago por el servicio brindado y al no justificar los avances de obra no cobrarán. Pues, a las pequeñas y medianas empresas tampoco se les remuneraba, por ello debían subsistir endeudándose con el sistema financiero.

Del mismo modo, el sector constructor en el Ecuador se encuentra catalogada como una de las cinco industrias con más aportación para el Producto Interno Bruto, en consecuencia, se transforma en un factor importante en las cifras que evidencia la situación económica en el Ecuador (Corporación Mucho Mejor Ecuador, 2022). Además, se estima que el sector de la construcción representará el 7,22% del PIB para el año 2021. De igual forma, la construcción genera empleo a lo largo de 18 meses por cada 40 m². En cuanto a la recaudación tributaria, se presume que entre enero y noviembre de 2020 la recaudación de impuestos por construcción alcanzó los USD 284 millones, por ende, tuvo un 10,15% menos que el año 2019 durante el mismo período (Banco Central, SRI y Constructores Positivos, s.f.).

A partir de las cifras del Banco Central del Ecuador que afirma la caída del 14,2% en el tercer trimestre del año 2020, los constructores esperan que el sector se reactive en el segundo semestre del 2021 y no pierden el optimismo (Primicias, 2022). Asimismo, en el transcurso del 2021 varios sectores industriales han podido recuperarse y crecer en comparación con cifras que se obtuvieron en el año 2020, no obstante, para otros casos no ha sido favorable la mejoría que se esperaba en la economía ecuatoriana (Corporación Mucho Mejor Ecuador, 2022).

Conforme al Servicio de Rentas Internas el nivel de ventas en la industria constructora se recuperó en el primer semestre de 2021, frente al mismo período en el año anterior, sin embargo, no alcanza los niveles prepandemia 2019. De la misma forma, 22 empresas de construcción en las ciudades de Guayaquil y Quito esperan recuperar los niveles de ventas que tenían antes de la pandemia durante el año 2022 y 8 empresas

dentro de las ciudades ya mencionadas en el 2023 (Zabala, Burgos, & Calvopiña, 2021).

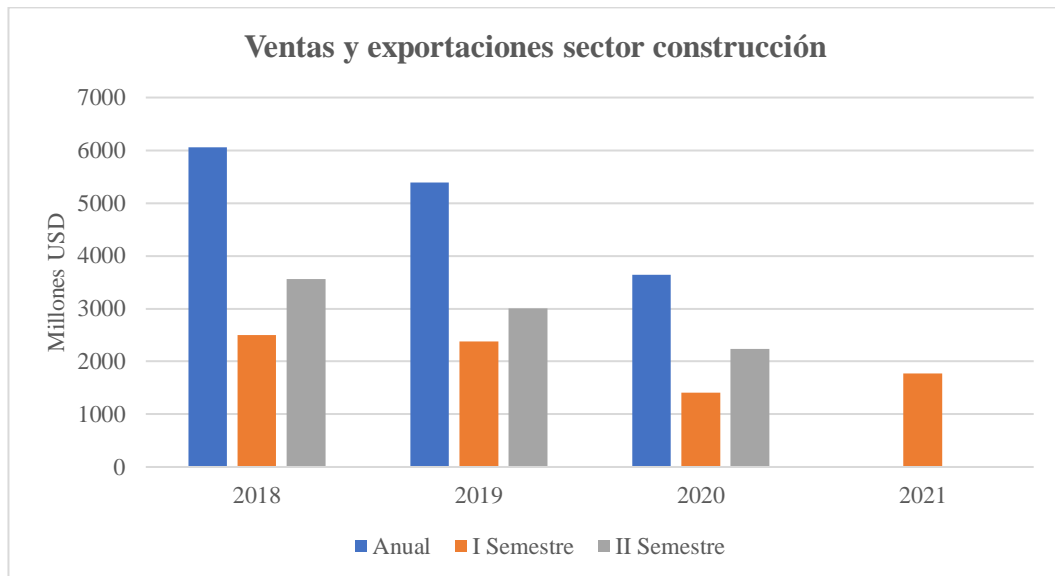


Gráfico 3. Ventas y exportaciones sector constructor

Fuente: Zabala, Burgos y Calvopiña (2021)

Otro aspecto relevante en esta industrial es la generación de empleo, pues tan solo en el primer trimestre del 2021, dicho sector creó 64.000 plazas de trabajo. Por lo mismo, posee una participación del 6,1% y es catalogada como el sexto sector que mayor empleo genera, que representa un gran aporte para reactivar la economía ecuatoriana (Corporación Mucho Mejor Ecuador, 2022). De igual importancia, aumentó el número de oportunidades de negocios, ya que en el 2021 aumento un 38% en comparación con el año anterior, también, el crecimiento del cierre de contratos en 23% (Zabala, Burgos, & Calvopiña, 2021).

Además, para el año 2020 el volumen de crédito destinado al sector de construcción de edificios fue de \$828,98 MM, menor en 7% frente al año anterior, pues, el 83% pertenece al financiamiento de la Banca Privada.

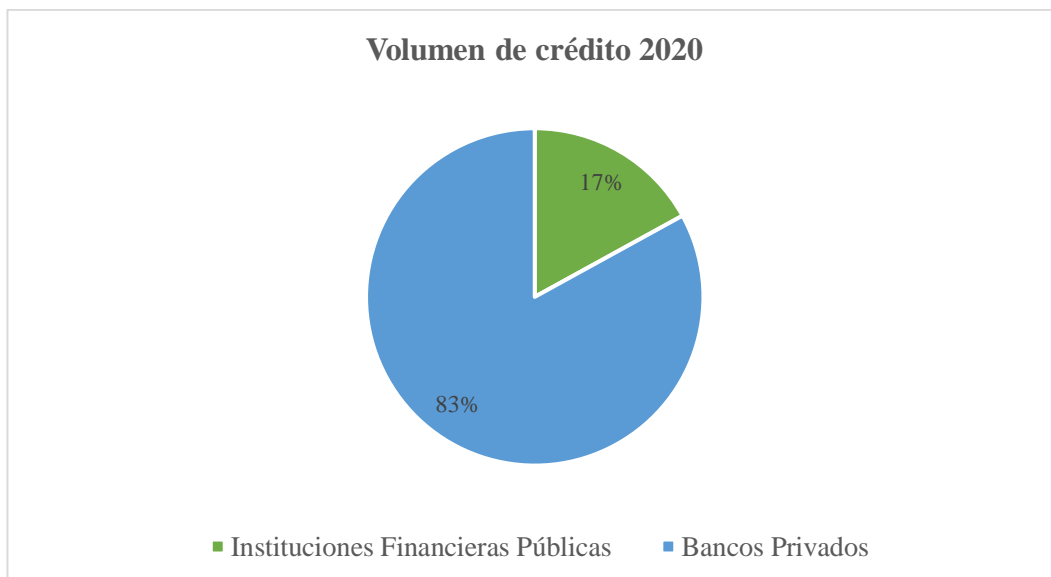


Gráfico 4. Volumen de crédito 2020

Fuente: Subgerencia de Análisis de Productos y Servicios (2021)

La Corporación Financiera Nacional B.P. a partir del 2018 hasta julio de 2021 aprobó créditos por una cantidad total de \$164.63 MM.

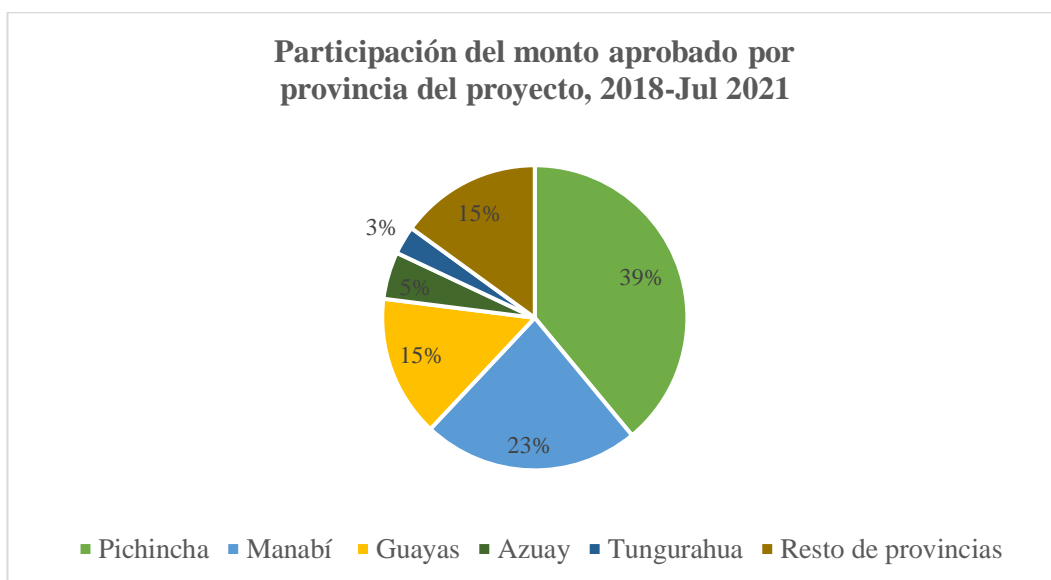


Gráfico 5. Participación del monto aprobado por provincia del proyecto 2018 – Jul 2021

Fuente: Subgerencia de Análisis de Productos y Servicios (2021)

Tabla 2. Cartera de crédito Bruta de CFN B.P.

Modalidad	Cartera total MM \$	# Op	Morosidad	Contribución a la morosidad del sector
Primer piso	105,10	133	15,51%	11,71%
Reestructuraciones	18,89	12	84,41%	11,45%
Novación	13,53	11	25,04%	2,43%
Refinanciada	1,71	1	0,00%	0,00%
Total	139,23	157	25,59%	25,59%

Fuente: Subgerencia de Análisis de Productos y Servicios (2021)

De modo que, el endeudamiento son los intereses generados por el préstamo, así, deben ser pagados a los acreedores. Por lo mismo, gran parte de la utilidad obtenida en cada obra ya se encuentran comprometidos a terceros. Además, la Subgerencia de Análisis de Productos y Servicios (2021) afirma que, durante el año 2020, el indicador de endeudamiento de las empresas del sector de la construcción se encontró entre el 62% y 70%, pues, superó el rango moderado del sector (40%-60%).

Por otro lado, entre los años 2019 y 2020, hubo un decrecimiento en los ingresos, costos y gastos e inclusive en la utilidad con cifras de 33%, 30% y 59% respectivamente.

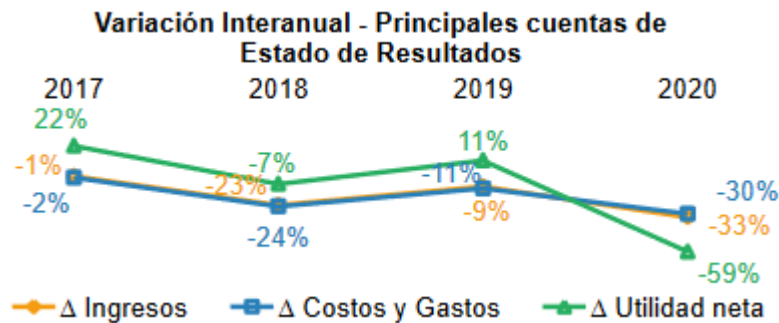


Ilustración 3. Variación de las principales cuentas del Estado de Resultados de las empresas Constructoras

Fuente: Subgerencia de Análisis de Productos y Servicios (2021)

Así mismo para el año 2020, la rentabilidad financiera (ROE) en dicho sector arrojó las siguientes cifras por cada \$100 invertidos los accionistas generan \$4,31 de utilidad neta.

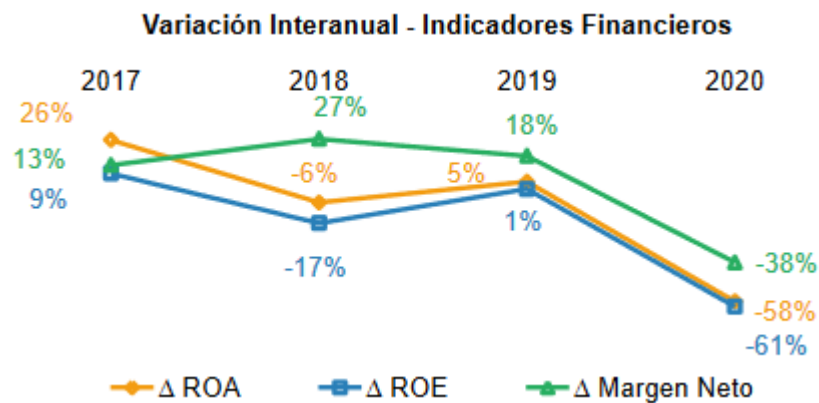


Ilustración 4. Variación de indicadores financieros de las empresas Constructoras
Fuente: Subgerencia de Análisis de Productos y Servicios (2021)

Por otra parte, en la provincia de Tungurahua las empresas dedicadas a la construcción de acuerdo con los balances que se encuentran en la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros poseen deudas y obligaciones del 21% para el año 2019, un valor moderado.

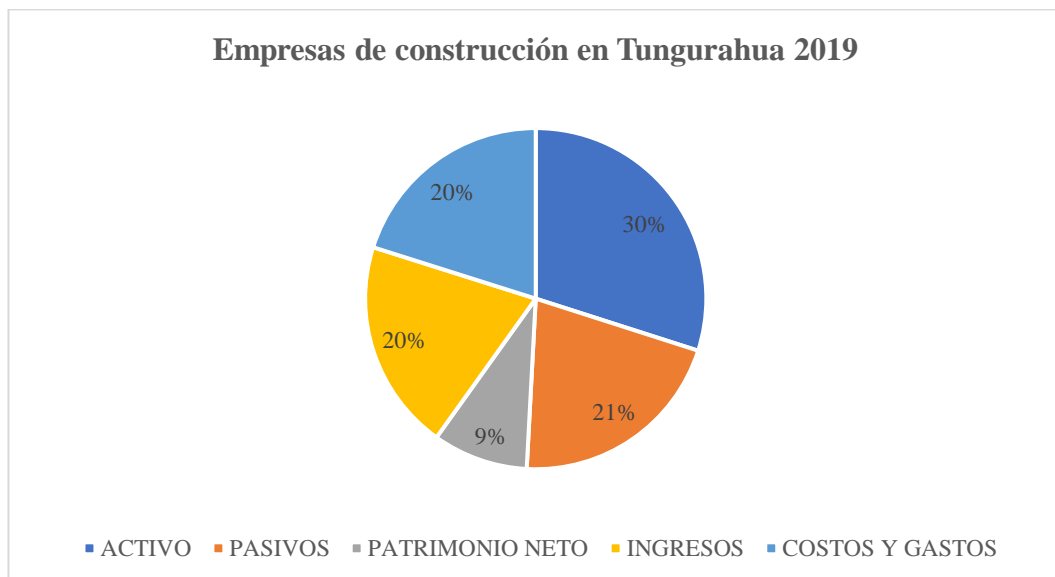


Gráfico 6. Empresas de construcción en Tungurahua 2019
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019)

Así mismo para el año 2020 hubo un crecimiento de deudas con terceros teniendo un 24% comprometido con sus acreedores, sin embargo, el activo presenta el mayor porcentaje siendo el 34%.

Empresas de construcción en Tungurahua 2020

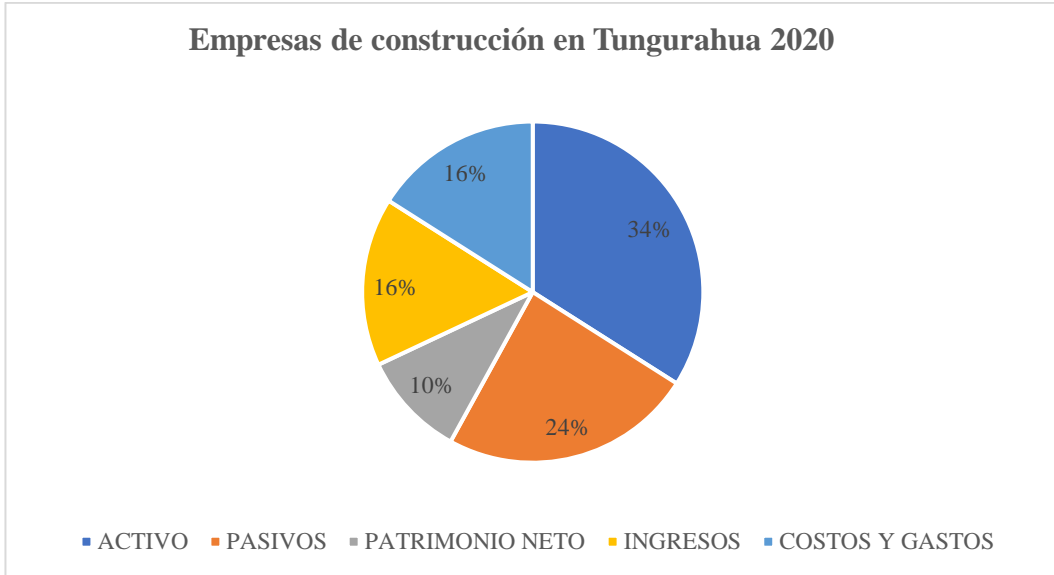


Gráfico 7. Empresas de construcción en Tungurahua 2019
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020)

Como muestra el gráfico el endeudamiento para los años 2016 hasta el 2020 no muestra variaciones significativas. Es decir, se mantiene su distribución, esto en cuanto al endeudamiento del activo, largo plazo, corto plazo, patrimonial, entre otros.

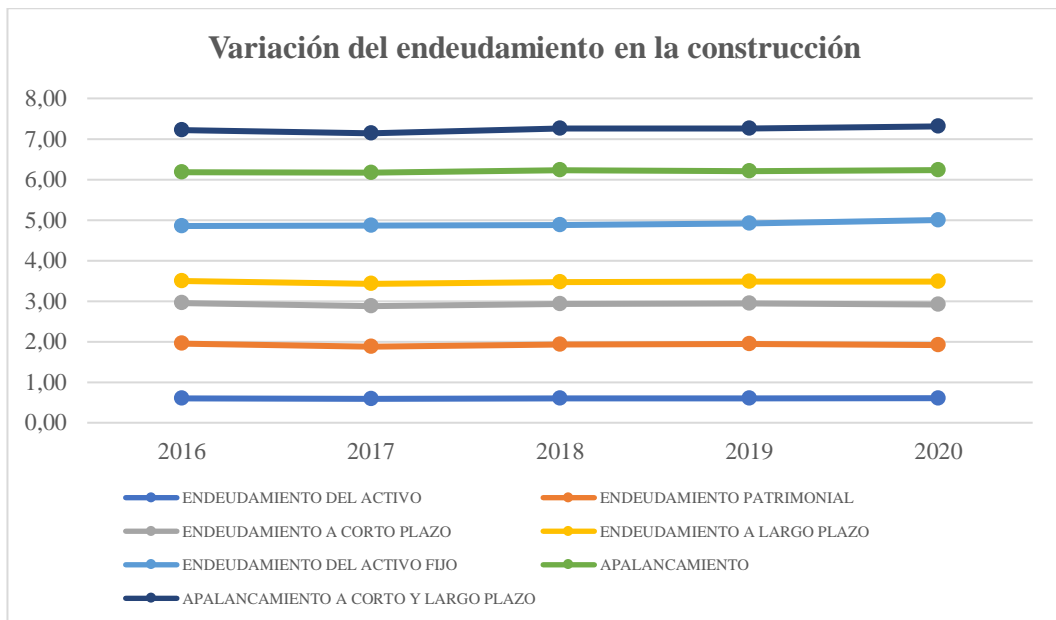


Gráfico 8. Variación de endeudamiento en el sector de la construcción
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022)

De igual forma, las decisiones respecto al financiamiento se han convertido en un verdadero reto para decidir el destino de las entidades financieras, es decir, existen muchos más criterios para tomar decisiones, a su vez, surgen más problemas y esto

entorpece el proceso de toma de decisiones debido a conflictos en criterios, por consiguiente, se requiere utilizar métodos más sofisticados que lleven al mismo fin pero con eficiencia en el trabajo (Crisóstomo y Herrera, 2018).

La deuda bancaria crea o deshace riqueza, así pues, se ha determinado que no existe una teoría que abarque todos y cada uno de los aspectos de la deuda, debido a que la multiplicidad del tema conduce irremediablemente a un debate. No obstante, hace poco se ha desarrollado algo de teoría empresarial relacionado al endeudamiento (Muscettola y Naccarato, 2016).

Shaker y Mohammad (2015) afirman que la decisión del financiamiento para las empresas posee varias discrepancias, de este modo, es de gran valor la estrategia corporativa que los gerentes determinen importantes. Por lo mismo, el hecho de la deuda corporativa incrementa la posibilidad de proteger inversiones anteriores en términos de normal desempeño, a la vez, el costo de financiamiento es menor que la rentabilidad del préstamo. Respecto a esto, determinados factores de la rentabilidad que se encuentran relacionados con la riqueza y el desarrollo son compatibles con el buen funcionamiento del endeudamiento. De otra manera, la deuda posee un efecto perjudicial para la fragilidad de la entidad porque se encuentran inmersos riesgos financieros. Así, las opciones para un préstamo son un tema bastante complejo (Muscettola y Naccarato, 2016).

De acuerdo a Ahmad, Salman y Shamsi (2015) gran parte de las entidades toman el dinero de los préstamos con el fin de aumentar las ventas que viene realizando, pues, poseen más y mejores utilidades. De tal forma, si las empresas utilizan más dinero prestado o de terceros antes que el capital propio, deben obligatoriamente pagar el costo fijo del dinero que se tomó. Además, el financiamiento de la deuda, así como la evolución y desempeño financiero de la entidad es realmente significativo no solo a nivel empresarial, sino también, a un nivel macroeconómico (Milos y Milos, 2015).

El virus llegó para desestabilizar la economía de varios países, aumentar el desempleo y se estima que Ecuador puede ser uno de los países con mayor crisis económica que otros (Alcántara, 2020). En el mismo sentido, las micro, pequeñas y medianas

empresas poseen el mayor territorio de América Latina, es decir, el 99% es por ello que la llegada del coronavirus no solo paralizó las actividades normales, asimismo, las actividades económicas mundiales. Por ende, dichas empresas atravesaron problemas de reducción de personal, debido a que no podían pagar las remuneraciones a los empleados e incluso hubo riesgo de que muchas MiPymes cerraran (CEPAL, 2020a).

Si bien es cierto, la pandemia del covid-19 ha afectado significativamente a la economía del Ecuador, tanto fue su impacto que también afectó a sectores como la construcción y a su vez a las pequeñas y medianas empresas, por lo que, cada una de las entidades debían tomar acciones frente a este nuevo virus. Asimismo, los indicadores financieros como el endeudamiento y la rentabilidad jugaron un papel importante, debido a que la producción de las empresas ecuatorianas se encontraba en pausa y por ello no podían sustentar las obligaciones a corto plazo. Por otra parte, la rentabilidad no se encontraba en su mejor momento, ya que, no se llegó a generar ganancias o lo que producían solo cubría parte de los costos y gastos de la empresa.

Tabla 3. Estructura de las empresas y número de empleados Ecuador

Tamaño de las empresas	Nº de empresas	Nº de empleados
Microempresas	802.353	757.275
Pequeñas empresas	61.759	553.931
Medianas empresas tipo A	8.544	281.972
Medianas empresas tipo B	5.798	239.789
Grande empresa	4.312	1.198.529
Total	882.766	3.031.496

Fuente: INEC (2020b)

Por otra parte, el sector de construcción en el Ecuador posee gran significancia para la economía sólida del Ecuador, de tal forma, en los últimos años dicho sector ha tenido grandes avances (Yagual et al., 2018). Igualmente, el sector de construcción en Ecuador brinda a otros negocios sostenibilidad, por ejemplo: cerámica, madera, cemento, hormigón, vidrio y aluminio, entre otros. También, dicho sector es de vital importancia para la economía del Ecuador, aún más para el Producto Interno Bruto (PIB) (Zambrano y Peña, 2021). De igual importancia, el boletín publicado por Asobanca en enero de 2019 las principales actividades que han formado parte del PIB en el país son: comercio, petróleo, manufactura con el 11%, así mismo, agricultura, construcción, servicios sociales y salud entre otros servicios es del 8%, también

transporte con el 7% y finalmente actividades profesionales y administrativas con el 6% (Asobanca, 2019).

1.1.2. Efecto del covid-19 en el sector de la construcción en territorio ecuatoriano

Córdova y Alberto (2018) afirman que el empresario de la construcción debe conocer el apoyo que el capital de trabajo indica, por lo mismo, es un indicador financiero importante que ayuda al correcto funcionamiento de la entidad, así como, la eficiencia en la toma de decisiones empresariales. Sin embargo, los profesionales de la construcción enfrentan problemas ambientales que los detiene a cumplir sus funciones, de tal forma, deben conocer políticas y principios regulatorios para el control (Mendoza, 2020).

Antes de la pandemia del covid-19 el sector de construcción creaba el 7,7% del empleo a escala mundial, de tal forma, se estimaba que dicho sector aportaría el 13,3% al PIB. Sin embargo, el sector constructor a nivel mundial atravesó una fuerte crisis en sus actividades y tuvo gran impacto en sus empresas de construcción, la principal afectación que tuvo el sector fue la falta de liquidez porque se constituye una amenaza para las pequeñas y medianas empresas. Igualmente, se estima que la crisis sanitaria dejó varias secuelas especialmente en la construcción, debido que es un sector que le tomará un tiempo considerable para alcanzar los niveles que tenía antes de la pandemia (Organización Internacional del Trabajo, 2021).

Luego de la paralización de actividades económicas causadas por el covid-19 el 26 de abril del 2020 el sector constructor en el Ecuador fue uno de los primeros en reactivarse. Sin embargo, varios materiales de construcción tuvieron una variación significativa en los precios, ya que subieron y también bajaron (Panorama General, 2020).

A continuación, se presenta la lista de materiales que tuvieron variación en sus precios.

Tabla 4. Variación de los precios de los materiales de construcción abril 2020

Materiales	Variación Mensual	Comportamiento
Repuestos para maquinaria de construcción	-0,07	Bajaron
Equipo y maquinaria para aseo de áreas y vías públicas	-0,12	Bajaron
Acero estructural para puentes	-0,32	Bajaron
Alambres y cables para instalación telefónicas exteriores	-0,91	Bajaron
Tubos y accesorios de hierro o acero	-1,04	Bajaron
Centrales telefónicas	-2,55	Bajaron
Aditivos para hormigones asfálticos	-4,90	Bajaron
Ladrillos comunes de arcilla	-10,52	Bajaron
Combustible Plnt	-12,59	Bajaron
Combustible Plnt (mezcla 95% diesel, 5% gasolina)	-15,63	Bajaron
Equipo de aire acondicionado	4,28	Subieron
Calderas	0,86	Subieron
Productos metálicos electrosoldados	0,59	Subieron
Tableros de control, distribución y Acc	0,40	Subieron
Bombas de agua	0,11	Subieron
Equipos para tratamiento de aguas residuales	0,08	Subieron
Equipo y maquinaria de construcción vial	0,04	Subieron

Fuente: Panorama General (2020)

1.2. Justificación

1.2.1 Justificación teórica, metodológica y práctica

Existe una estrecha relación entre el endeudamiento y la rentabilidad de las empresas. Por lo mismo, varios investigadores han realizado estudios durante años, no obstante, la opinión de los investigadores sobre la influencia del endeudamiento, en la rentabilidad de las empresas posee variaciones en cuanto a los resultados obtenidos. La discrepancia de opiniones ocurre por varias razones entre ellas: las variables que el investigador ocupa, población o muestra, sectores, periodos en lo que se realizó la investigación e inclusive la metodología (Jan et al., 2016). Por ende, investigadores financieros afirman que el apalancamiento es considerado uno de los factores más importantes que determinan y afectan la rentabilidad financiera de una empresa, es decir, alcanzan los conocimientos necesarios para la estructura de capital (Ahmad et al., 2015). De la misma forma, si el endeudamiento aumenta, el apalancamiento financiero también tiende a aumentar (Chinedu et al., 2014).

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (2010) señala que la información sobre el desempeño organizacional o el desempeño financiero ayuda a los beneficiarios a obtener una comprensión clara de la rentabilidad que la entidad ha

creado sobre sus recursos económicos, por lo que esta información brinda una ratio financiero que determina en qué medida la gerencia está cumpliendo con su responsabilidad en el uso de los recursos para alcanzar las metas y utilizar la menor cantidad de recursos. Además, la variedad en la rentabilidad y sus elementos son críticos para diagnosticar las fluctuaciones en los futuros flujos de efectivo, en tanto que la información sobre el desempeño financiero pasado a menudo se puede usar para evaluar la rentabilidad futura de los recursos monetarios de una entidad.

Igualmente, el desempeño financiero es un ratio o indicador que utilizan las empresas para cuantificar su éxito operativo en torno a la rentabilidad, existiendo una opción útil para que los inversionistas y las agencias estatales (Estado) controlen y monitoreen el buen funcionamiento del sistema financiero (Portal FinDev, 2021). Del mismo modo, los índices de rentabilidad, se consideran un éxito para las organizaciones porque a mayor capacidad para obtener utilidad de las empresas, mayor es el porcentaje de eficacia (Pratama y Ciptani, 2018).

Es necesario conocer el impacto del endeudamiento en la rentabilidad. Pues, para que las empresas de construcción impulsen el crecimiento deben utilizar de forma adecuada la deuda teniendo una tasa de interés menor a la tasa de rentabilidad, caso contrario, la organización va a generar pérdidas. Entonces si realizan un endeudamiento planificado o adecuado la deuda va a convertirse en una palanca financiera adecuada. Por el contrario, va a convertirse en un costo y las personas beneficiadas serán las instituciones financieras mientras que los empresarios van a trabajar únicamente para subsistir. Entonces si impulsamos el crecimiento de las empresas constructoras, aumenta el empleo y si crece el empleo mejora las condiciones sociales de la colectividad. Si las empresas de construcción crecen generan más impuestos y al incrementar los impuestos el gobierno central tiene recursos para desarrollar obras públicas que llegan en beneficio de las mismas empresas de construcción que serán las encargadas de ejecutar obras.

En los últimos años, las empresas constructoras han experimentado importantes crecimientos fiscales y administrativos, que se refleja directamente en mayor complejidad de sus procesos por mayores necesidades de construcción para distintos

trabajos a nivel nacional nos obliga a superar las anteriores falencias. La nueva adaptación de la empresa le permitirá crecer aún más, de mejor manera para atender las crecientes demandas mencionadas, apoyada en un trabajo de mayor calidad, fortalecer sectores productivos vitales del país, como la construcción. Finalmente, el sector de la construcción atravesó una crisis provocada por el covid-19 y necesita implementar las estrategias para su reactivación

Este proyecto de investigación se realizará a través de los estados financieros especialmente del Estado de Resultados y Estado de Situación Financiera de las pequeñas y medianas empresas que se encuentren en el sector de construcción en la provincia de Tungurahua, que se encuentran disponibles en el portal web de la Superintendencia de Compañías y Seguros, puesto que, la construcción es un factor importante que forma parte del PIB en la economía del país.

1.2.2. Formulación del problema de investigación

¿Cómo influye el endeudamiento sobre la rentabilidad financiera en las pequeñas y medianas empresas del sector de construcción en la provincia de Tungurahua en tiempos de COVID-19?

1.3. Objetivos

1.3.1 Objetivo general

Evaluar el impacto del endeudamiento en la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción de la provincia de Tungurahua en tiempos de COVID-19.

1.3.2 Objetivo específico

- Analizar los indicadores de endeudamiento en las pequeñas y medianas empresas del sector de construcción en la provincia de Tungurahua en tiempo de COVID-19 para identificar posibles niveles de riesgos.
- Comparar la rentabilidad financiera las pequeñas y medianas empresas del sector de construcción en la provincia de Tungurahua en los años 2019 -2020.
- Interpretar la tendencia de los indicadores de endeudamiento y rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas de Tungurahua en el período 2019-2020.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Revisión literatura

2.1.1. Antecedentes investigativos

La presente investigación posee gran variedad de recolección de información de estudios relacionados a las variables que se están estudiando, por consiguiente, se presenta los aspectos y resultados más sobresaliente de distintas investigaciones.

Lalevic y Demirovic (2019) describieron su objetivo general para hallar una estructura fuerte del endeudamiento para la propia empresa y factores diferentes a la misma. Esta investigación tuvo una metodología de regresión lineal y empírica. Del mismo modo, estudiaron la relación entre la rentabilidad y endeudamiento para comprender si aumenta la financiación externa afecta el rendimiento económico, y si en su momento es bueno o malo.

Según la investigación de Lapo, Tello, Mosquera (2021) menciona el estudio realizado de rentabilidad, capital y riesgo crediticio entre bancos del Ecuador durante los años 2012-2017, en la investigación ya mencionada se indica el ROA, ROE, patrimonio, capital y endeudamiento, además la morosidad. Para la presentación de resultados se utilizó el modelo PLS-SEM y los resultados obtenidos muestran que el capital no afecta a la rentabilidad, sin embargo, el riesgo crediticio afecta desfavorablemente a la rentabilidad ya que el nivel de la cartera de morosidad reduce considerablemente las utilidades.

En el trabajo de Argüelles, Quijano, Fajardo, Medina y Cruz (2018) se determinó la rentabilidad y endeudamiento de 11 empresas, también la relación entre los índices ya mencionados. Finalmente, se obtuvo los siguientes resultados las empresas pueden incrementar su endeudamiento, así como, su rentabilidad financiera, pues a mayores niveles de endeudamiento los resultados son mucho más favorables respecto a la rentabilidad.

En otra investigación realizada por Heredia y Torres (2019) relaciona los indicadores de rentabilidad y morosidad, con visión a análisis de variaciones iguales. Por lo mismo, se confirma una relación inversamente proporcional, pues, la rentabilidad media ROE y ROA fue de 4.9% y 1,0% respectivamente, así mismo, la morosidad fue de 5,89%. Los resultados mencionan que carecen de estrategias para recuperar la cartera de crédito vencida.

Otro estudio de los autores Vera, Melgarejo y Mora (2014) reafirma que la formación de pequeñas y medianas empresas (PyMes) tiene un objetivo claro que es el crecimiento y desempeño económico de un país o nación. De forma similar, generan empleo y tienen un impacto significativo en la distribución de sus ingresos, además de llamarlo un sector reconocido y con un alto grado de flexibilidad en su funcionamiento. Por otra parte, los recursos financieros, humanos e inclusive materiales son recursos con difícil acceso, aunque, son es muy útil para que funcionen con éxito. En conclusión, para este estudio las PyMes colombianas se financian principalmente con recursos propios, deuda a corto plazo y en menor medida deuda a largo plazo.

En el trabajo de Contreras (2020) se centra en el período 2015 – 2019 en el Banco Mercantil determina el consumo de tarjetas de crédito y el efecto en la rentabilidad y liquidez. En dicho estudio, se utilizó el estadístico de Pearson para encontrar la relación entre las variables y se obtuvieron los siguientes resultados no encontró una relación directa entre la tasa de morosidad y el ROE, contrario a estudios previos. Existe una relación entre la tasa de incumplimiento y el ROA porque mientras los usuarios de las tarjetas de crédito sean mucho más morosos las ganancias del banco será mayor, cabe señalar que este artículo se basa en análisis futuros, se cobrarán más intereses por la morosidad, por ende, aumento del riesgo crediticio, aumento de la rentabilidad en función a políticas expansivas.

Araque (2012) en su investigación menciona que en el transcurso del censo que se realizó en el 2010 en el país, cerca de 100 empresas pertenecen a las MiPymes, además de crear una gran fuente de empleo porque aproximadamente 44 de cada 100 fuentes de empleo son generados por el sector microempresarial, de esta forma, se debe apoyar las microfinanzas, el sector ya mencionado y la promulgación de leyes, así se puede

quitar el espectro del subempleo en el país. Al final concluyó, que el Ecuador es un país con residentes que, según las MiPymes en primer lugar se encuentran las actividades de comercio, seguido de los servicios y finalmente a la industria. Igualmente, son altamente necesarias para llevar un seguimiento razonable con la generación de empleos de todo tipo, ya sea formal o permanente, porque cuanto más valor agregado genera la producción de bienes o servicios, mayor es la demanda de materias primas y materiales.

En conclusión, el endeudamiento si afecta a la rentabilidad financiera de las empresas, pues varios estudios han afirmado que si el endeudamiento aumenta la rentabilidad disminuye y se ve afectada por distintos factores. Sin embargo, el endeudamiento y rentabilidad debidamente planeado permite el crecimiento ordenado del sector y cubre las deficiencias temporales de liquidez, por lo mismo, se debe elaborar un flujo de caja proyectado.

El crecimiento y sustentabilidad de las empresas se logra a través de la rentabilidad y endeudamiento, además de la toma de decisiones apropiada en las entidades, con la finalidad de alcanzar el punto más alto en utilidades. De tal forma, se analiza que la toma de decisiones forma parte de los factores internos de una organización y esta a su vez ayuda a fortalecer la empresa (Jiménez y Cueva, 2019).

De hecho, para la toma de decisiones no solo se debe tomar en cuenta un solo criterio y de así serlo el proceso sería netamente intuitivo y dar preferencia la mejor opción. Sin embargo, existen muchos más criterios para tomar decisiones, a su vez, surgen más problemas y esto entorpece el proceso de toma de decisiones debido a conflictos en criterios, por consiguiente, se requiere utilizar métodos más sofisticados que lleven al mismo fin pero con eficiencia en el trabajo (Crisóstomo y Herrera, 2018).

En la actualidad, las pequeñas, medianas e inclusive las grandes empresas necesitan medirse de acuerdo con indicadores que brinden información necesaria para mejorar su gestión financiera lo cual mejorará su visión futura y ayudará a diferenciar el presente y futuro de sus finanzas. Por ende, existen varios indicadores financieros de rentabilidad, endeudamiento, liquidez, entre otros (Cano et al., 2013).

De acuerdo con León (2012) menciona que las decisiones financieras se tornan bastante complejas, por lo mismo, existen factores cualitativos y cuantitativos que varían de acuerdo al entorno en el que se encuentra, así pues, se asocian a la economía real de un país. De igual forma, señala que las MiPymes siguen un ciclo de vida, pero por su tamaño no cuenta con el personal administrativo que las grandes empresas poseen, por ende, se ha determinado que las decisiones empresariales solo las toma una sola persona, pero según estudios realizados se concluye que mientras más capacitada se encuentre la persona sus decisiones serán mucho más acertadas (Romero y Ramírez, 2018).

2.1.1.1. Pymes en el Ecuador

Es común que se crea que las pequeñas empresas sean el inicio para formar las grandes empresas, sin embargo, muchas de las pequeñas empresas se mantienen de esa forma, inclusive si poseen más eficiencia y eficacia a lo largo del tiempo (Cleri, 2007). Por lo mismo, al igual que las MiPymes, Pymes y las grandes empresas se deben regir a obligaciones ya sea NIIF, NIC o demás (Fierro, 2016).

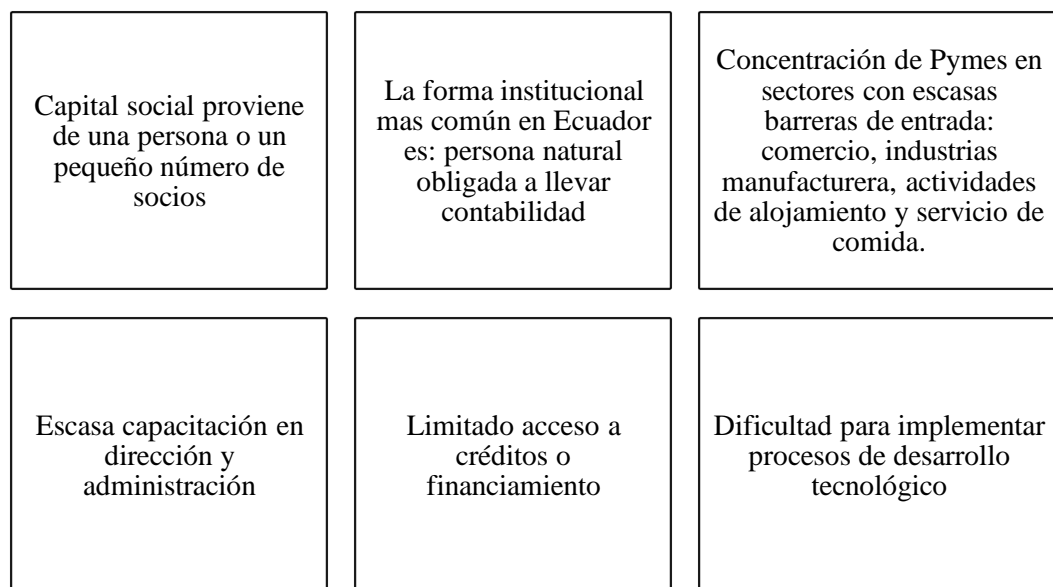


Gráfico 9. Características básicas en las Pymes del Ecuador
Fuente: Carranco (2017)

El Ecuador posee varios sectores económicos, los mismos que aportan al PIB, sin embargo, existe sectores que aportan más al PIB del Ecuador. De igual importancia, parte del territorio ecuatoriano está formado por las Pymes, las mismas que, han aportado a la productividad en varios sectores económicos, así pues, comercio y servicios. Además, forman parte de las actividades económicas manufactureras, agrícolas, construcción, comercio e inmobiliaria (Carranco, 2017).

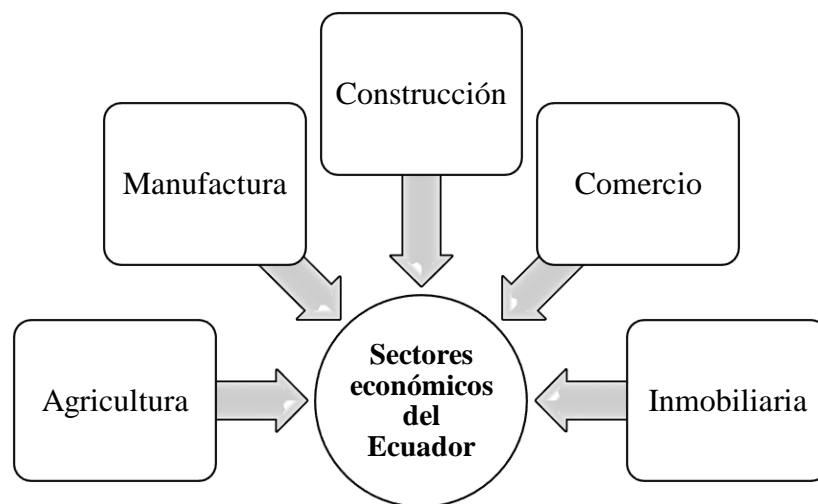


Gráfico 10. Sectores económicos del Ecuador
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022)

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022) clasifica a las empresas del Ecuador de acuerdo con la siguiente estructura:

Tabla 5. Clasificación de las empresas ecuatorianas

Tamaño de las empresas	Nº trabajadores	Ingresos
Microempresas	Entre 1 a 9	< \$100.000
Pequeña empresa	Entre 10 a 49	\$100.001 a \$1'000.000
Mediana empresa	Entre 50 a 199	\$1'000.001 a \$5'000.000
Empresa Grande	Más de 200	> \$5'000.001,00

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022)

Useche et al. (2021) mencionan que la crisis económica que se vivió a raíz de la pandemia, dejó secuelas en las medianas, pequeñas, medianas y grandes empresas, por lo mismo, se han desarrollado estrategias que permite superar la crisis económica nacional.

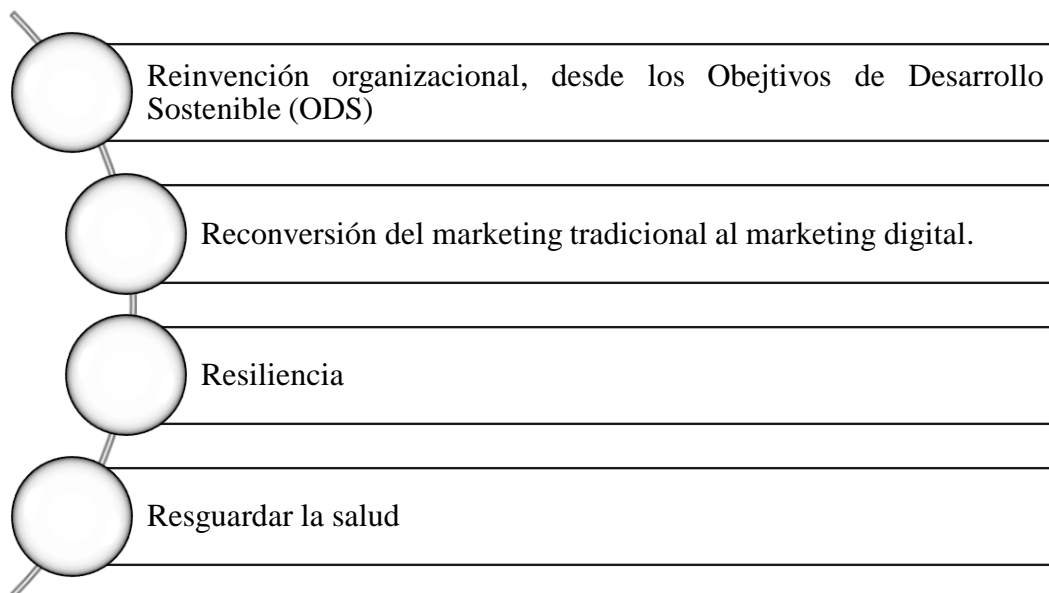


Gráfico 11. Estrategias para superar la crisis económica

Fuente: Useche et al. (2021)

2.1.2. Fundamentos teóricos

2.1.2.1. Marco teórico de la variable independiente

2.1.2.1.1. Estructura financiera

Modigliani y Miller (1958) demostraban en su investigación que los mercados financieros podían llegar a ser perfectos, pues, la forma de financiación de las organizaciones no afectaba el precio del mercado, así, el valor real se determinaba a través de las inversiones. Además, el riesgo de flujo y tamaño generan activos en la empresa. Esta teoría resulta imperfecta frente a estructuras actuales en mercados modernos.

Lorenzo (2019) establece que la estructura financiera se define como el endeudamiento de la empresa en un período de tiempo en sus operaciones frente al capital que posee, de esta forma, se establece el nivel de obligaciones de los activos hacia terceros, afrontando el origen de riesgos financieros, que si en su momento no son tratados correctamente en el largo plazo puede ocasionar daños.

Desde la teoría del orden jerárquico (Pecking Order)

La teoría del orden jerárquico expuesta por Pecking Order (1984) afirma que no es necesario financiación externa, además, menciona que los gerentes usan esta teoría cuando se realiza inversiones, así pues, en primer lugar, se toma el financiamiento,

luego al endeudamiento y finalmente la emisión de acciones. Igualmente, muchas empresas prefieren financiar proyectos con fondos propios. Para el presente proyecto de investigación esta teoría sirve para saber cuan factible es invertir con fondos propios de las empresas, es decir, si la entidad posee financiamiento propio o necesita de terceros para cumplir con objetivos establecidos. También en qué momento podemos requerir de terceros para alcanzar dicho objetivo.

Una de las teorías que ha tenido mayor acogida para explicar la estructura financiera se llama Teoría del Óptimo Financiero (Trade-Off Theory) ya que propone la existencia de un capital óptimo para la entidad. Por ende, la composición es entre los propios recursos de la empresa y el endeudamiento que aumenta el precio de mercado y disminuye el costo medio de los recursos.

Fuentes de la estructura financiera

Se lo realiza conforme a las fuentes que han permitido lograr los recursos de las empresas:

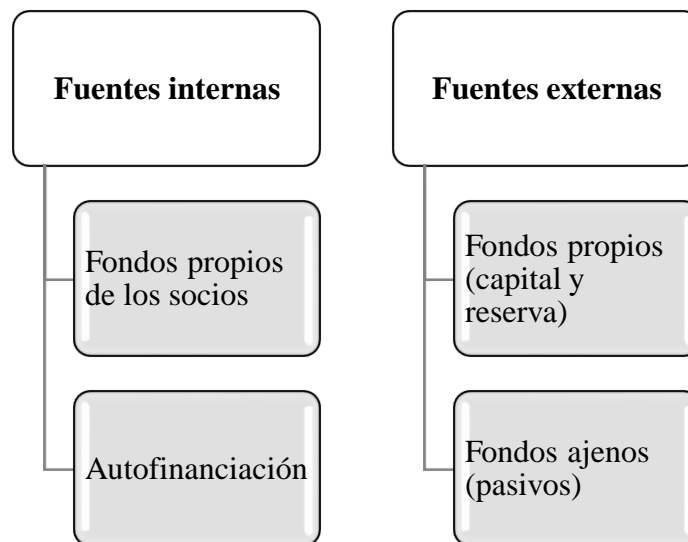


Gráfico 12. Fuentes de la estructura financiera
Elaborado por: Moreta (2022)

2.1.2.1.2. Decisiones de financiamiento

Teoría de la jerarquía financiera

Existe la hipótesis de la jerarquía financiera que se encuentra relacionada con las decisiones de financiamiento de las Pymes, esta confirma que existe preferencias en cuanto a la toma de estas decisiones. Específicamente, los gerentes de las empresas poseen información real en cuanto al estado de la organización, pero prefieren proteger la información sin hacerla pública. De modo que, los fondos propios utilizados eluden proveer la información financiera al mercado. La jerarquía financiera se enfatiza en preferir el financiamiento interno, comenzando por la retención de beneficios y sus decisiones se toman eligiendo fuentes de financiamiento que implican menores costos, debido a que la información interna se comparte con agentes externos a la organización. En este aspecto, luego de retener utilidades, las empresas prefieren emitir bonos en lugar de acciones por el menor costo de información en que deben incurrir (Donaldson, 1961; Myers y Majluf, 1984; Myers, 1984).

Teoría del trade-off

Para el enfoque trade-off pretende la existencia de una estructura de capital buena que extiende el valor de la entidad. El trade-off menciona factores como impuestos, costos de bancarrota y problemas de agencia como pros y contras de la deuda, y prediga la mejor estructura para equilibrar los costos y beneficios de la emisión de deuda y acciones. Hay un alto porcentaje de financiadores externos debido a la falta de datos internacionales y, normalmente, de baja calidad en la información de las pequeñas y medianas empresas (Ang, 1991) y (Chittenden, Hall y Hutchinson, 1996).

Enfoque del ciclo de vida

Las decisiones de financiamiento también son estudiadas por Briozzo y Vigier (2009) pero desde otra perspectiva que es la demanda, por lo mismo, se focaliza en la etapa de vida que pertenece al dueño – administrador, esta se considera una teoría con gran impacto para las pequeñas y medianas empresas en cualquier sector (Hambrick y Mason, 1984). Esta teoría denominada enfoque del ciclo de vida afirma que las empresas son el fiel reflejo de los administradores, de modo que, se debe tener en cuenta los objetivos personales, características del administrador, decisiones

financieras y su postura para manejar el endeudamiento y posible riesgo, con el uso del financiamiento externo.

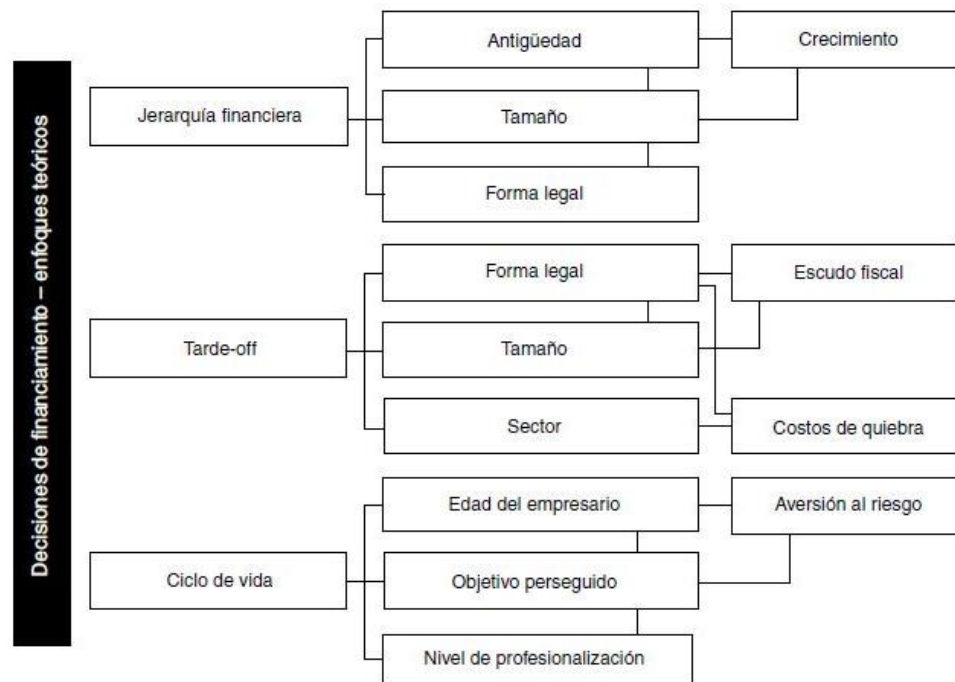


Ilustración 5. Enfoques teóricos de las decisiones de financiamiento y variables asociadas
Fuente: Briozzo et al. (2016)

2.1.2.1.3. Endeudamiento

En palabras de Mccloud y Hodson (2011) el endeudamiento se define como una obligación que se suprimirá después del pago caracterizado por el consumo y se basa únicamente en llamar pasivo a una deuda, o en otra forma de entenderla como producto del trabajo de atesoramiento de la deuda. Se crea un desequilibrio, que es un medio para lograr los deseos y metas de las personas en el corto plazo.

Los indicadores de endeudamiento analizan la política de financiación, así como, miden la correcta distribución de los pasivos en el plazo establecido y el resultado del endeudamiento a través de la utilidad, integrando los gastos financieros, todo esto a partir de las situaciones económicas de la empresa (Ortiz, 2013).

Ramírez (2015) enfatiza que el pago del endeudamiento hacia terceros se da en plazos establecidos, como se visualiza en la tabla 8. Asimismo, cuando se adeuda con los mismos propietarios se llama patrimonio empresarial y esta se mantiene, aumenta o

disminuye, con opción a inversiones propias de los socios, accionistas e inclusive propietarios.

Para hacer uso de un financiamiento, la persona encargada, es decir el gerente financiero debe analizar la capacidad de pago; así, se determina los niveles máximos de la deuda en que se encuentra. Sin embargo, el índice de endeudamiento muestra el valor del efectivo que terceros contribuyen para crear beneficios en la actividad productiva. Lo cual significa que el porcentaje de deuda de la entidad se encuentra reflejado en el valor del dinero que efectúen personas fuera de la empresa, ya sean acreedores que obtengan utilidades (Nava, 2009).

Tabla 6. Indicadores de endeudamiento

Tipo	Indicadores	Fórmula
Endeudamiento	Endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio neto}}$
	Endeudamiento total	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$
	Endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivos a corto plazo}}{\text{Pasivo total}}$
	Endeudamiento a largo plazo	$\frac{\text{Pasivos a largo plazo}}{\text{Pasivo total}}$
		$\frac{\text{Pasivos a largo plazo}}{\text{Pasivo total}}$

Fuente: Morelos et al. (2012) y Sinisterra et al. (2011)

Endeudamiento a corto plazo

En concordancia con Ramírez y Gómez (2017) formularon que el endeudamiento a corto plazo facilita el pago de las deudas ya que se ajusta a las necesidades financieras en plazos oportunos con el dinero disponible. Por ende, la entidad únicamente cancela intereses afines con el capital.

Así mismo, se considera endeudamiento a corto plazo a las obligaciones con terceros que deben ser canceladas dentro de un período de tiempo no mayor a un año, sin contar el plazo de vencimiento inicial (Ratha, 2000).

Endeudamiento a largo plazo

El endeudamiento a largo plazo se define como una estrategia donde las entidades disminuyen los riesgos de ser liquidadas, si presentan niveles bajos de liquidez. Por lo tanto, la deuda contraída evita que los directivos ejecuten inversiones donde no se

conseguirá varios beneficios, sin comprometer su capital y potencial financiero (Muñoz et al., 2019).

Higuerey (2007) expresa que el endeudamiento a largo tiempo se consigue a través de dos formas. En primera instancia, conseguir un préstamo directo con instrucciones financieras externas a la entidad. En segundo lugar, venta de pasivos en forma de bonos, esto consiste en transferir un pequeño porcentaje del financiamiento total del compromiso con otras personas.

Endeudamiento patrimonial

Para el endeudamiento patrimonial Baena (2014) lo define como un indicador que calcula el grado de compromiso del patrimonio hacia los acreedores, con la finalidad de no alterar la rentabilidad de la organización, no contrayendo obligaciones.

La función de este indicador es informar cuanto del patrimonio se encuentra comprometido con acreedores y conocer la financiación externa. En otras palabras, determina el nivel de dependencia entre acreedores y accionistas. También, muestra si el patrimonio puede cubrir las operaciones o por el contrario se necesita de un capital externo (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2021).

Endeudamiento total

El endeudamiento total o también llamado endeudamiento del activo brinda información acerca de cuanta independencia posee la empresa, para conocer la dependencia entre acreedores y organización y cuanto fue financiado por terceros. Además, informar el riesgo que conlleva adquirir una deuda con recursos propios de la empresa (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2021).

Elementos del endeudamiento

Velázquez (2004) asegura que en el Ecuador existe un tratamiento fiscal que se considera como un elemento significativo que actúa sobre el endeudamiento en las pequeñas y medianas empresas, de esta forma, deben pagar impuestos (IR, IVA, entre otros) obligatoriamente de acuerdo con su tamaño y actividad. Los empresarios aseguran que existe desigualdad en las obligaciones tributarias ya que existe la doble

imposición y altera la liquidez y rentabilidad de las organizaciones. En el mismo sentido, estas obligaciones implican daños para los nuevos emprendedores. Las condiciones no son las mismas para cada contribuyente, por ejemplo, las personas que invierten un nuevo capital a sus negocios por medio del financiamiento externo pueden deducir sencillamente los impuestos. Con las reformas al sistema fiscal en 2020 los administradores se sienten favorecidos con la disminución del pago de impuestos.

Para el año 2020 las deudas contraídas de todas las empresas aumentaron significativamente dentro del territorio ecuatoriano, pues posterior a la crisis del covid-19 las organizaciones asumieron altas deudas, porque poseían ventas bajas, paro de sus operaciones, desempleo de varios colaboradores que conlleva a demandas por despidos injustificados, honorarios de abogados e inclusive liquidaciones. De esta forma, varias empresas pequeñas se han visto en la necesidad de cerrar sus negocios ya que se perdió gran parte de su liquidez.

Factores para determinar la capacidad de endeudamiento

Sánchez (2017) menciona que existen 3 factores para determinar la capacidad de endeudamiento de una empresa:

- Capacidad para crear ingresos actuales y futuros, asumir préstamos más intereses.
- El deudor deberá disponer de patrimonio y rentas presentes.
- Garantías de terceros y seguridad para pagos alternativos.

Tabla 7. Plazos del endeudamiento

Corto plazo – hasta 1 año	Largo plazo – mayor a 1 año
Activo circulante <ul style="list-style-type: none"> • Pasivo circulante • Capital de trabajo 	Capital de trabajo <ul style="list-style-type: none"> • Pasivos a largo plazo Activos fijos <ul style="list-style-type: none"> • Capital
Buena relación entre deuda y capital	Calidad del deudor <ul style="list-style-type: none"> • Proveedores • Instituciones financieras • Acreedores

Fuente: Ramírez (2015)

Igualmente, Zamora (2020) determina que para un correcto manejo del endeudamiento es necesario considerar estrategias que faciliten el manejo del mismo, a continuación, se presentan las estrategias:

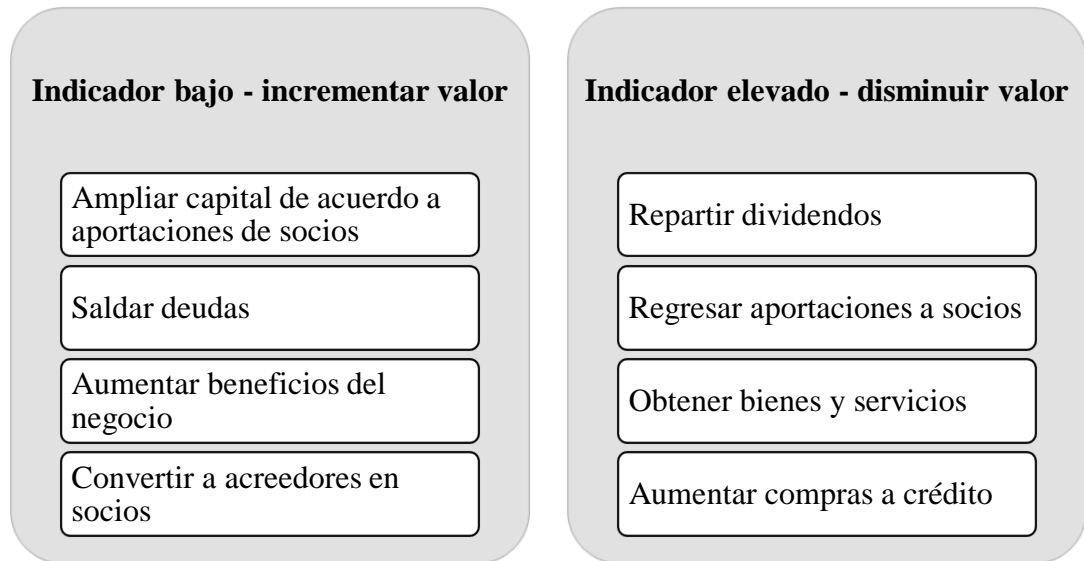


Gráfico 13. Estrategias para mejorar el endeudamiento
Fuente: Zamora (2020)

2.1.2.2. Marco teórico de la variable dependiente

2.1.2.2.1. Gestión financiera

La gestión financiera se define como un proceso que comprende los gastos e ingresos generados por la buena gestión de los fondos de una organización, lo que da como resultado la rentabilidad financiera (Córdoba, 2012). Por lo mismo, la gestión financiera forma parte de uno de los componentes importantes de la gestión integral, que está directamente relacionada con el personal, el marketing, la producción y otros departamentos funcionales. Pues, implica una amplia gama de aspectos (Paramasivan y Subramanian, 2009).

Cruz (2006) afirma que existen diez principios económicos – financieros, que se presentan a continuación:

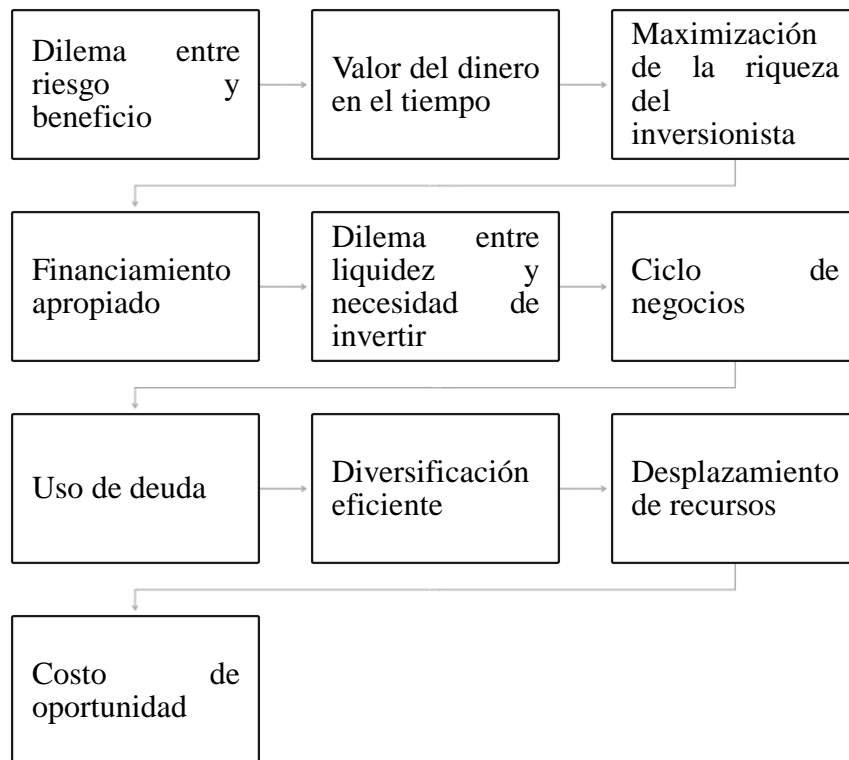


Gráfico 14. Principios económicos financieros
Fuente: Cruz (2006)

Khominich, Rybyantseva, Borodacheva, Dik, y Afanasev (2016) afirman que la administración financiera es el sistema de principios para formular e implementar decisiones administrativas relacionadas con la formación, asignación y uso de recursos financieros para garantizar que el tamaño y la estructura necesarios de los activos sean consistentes con las metas y objetivos del negocio. De igual forma los principios de las finanzas se encuentran resumidos en el siguiente gráfico.

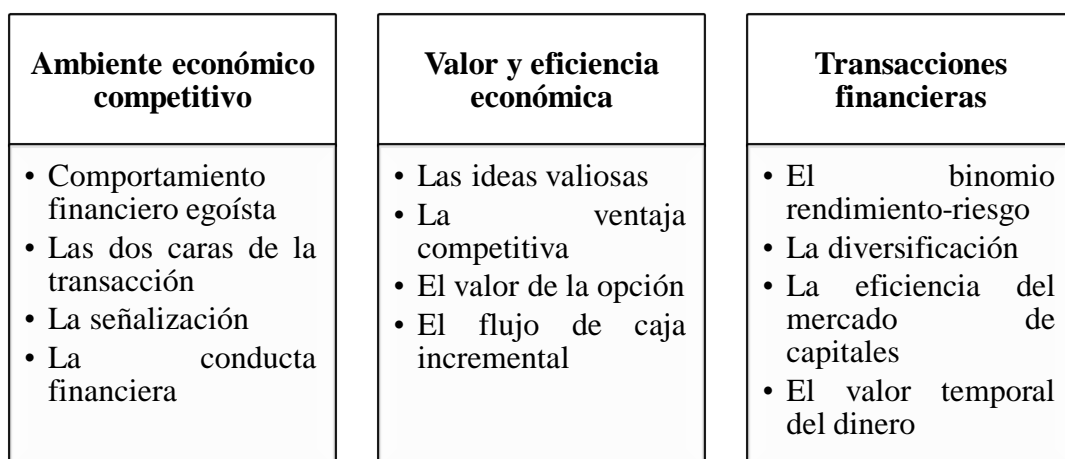


Gráfico 15. Principio de finanzas
Fuente: Mascareñas (2007)

Actividad y objetivo

Morales (2014) asevera que las empresas deben comprar, comercializar, servir y vender en su obra misionera. Actividades que requieren la aplicación de funciones o sistemas financieros como medio necesario para su desarrollo. El correcto desarrollo de la función financiera constituye un factor decisivo en la gestión financiera de una empresa.

Actividad financiera

Córdoba (2016) afirma que las empresas deben operar de manera eficiente y eficaz. Por lo mismo, la función financiera es la actividad por la cual los administradores financieros anticipan, planifican, organizan, integran, dirigen y controlan su comportamiento. Las empresas familiares corren el riesgo de dejar las funciones financieras en una sola persona. No obstante, las medianas y grandes empresas designan la función financiera al departamento financiero o vicepresidencia.

Tabla 8. Áreas de decisiones

Información financiera	¿Cómo elaborar y analizar información financiera?
Decisiones de inversión	¿Dónde invertir los fondos y en qué proporción?
Decisiones de financiamiento	¿De dónde obtener los fondos y en qué proporción?
Decisiones de políticas de dividendos	¿Cómo remunerar a los accionistas de la empresa?

Fuente: Córdoba (2016)

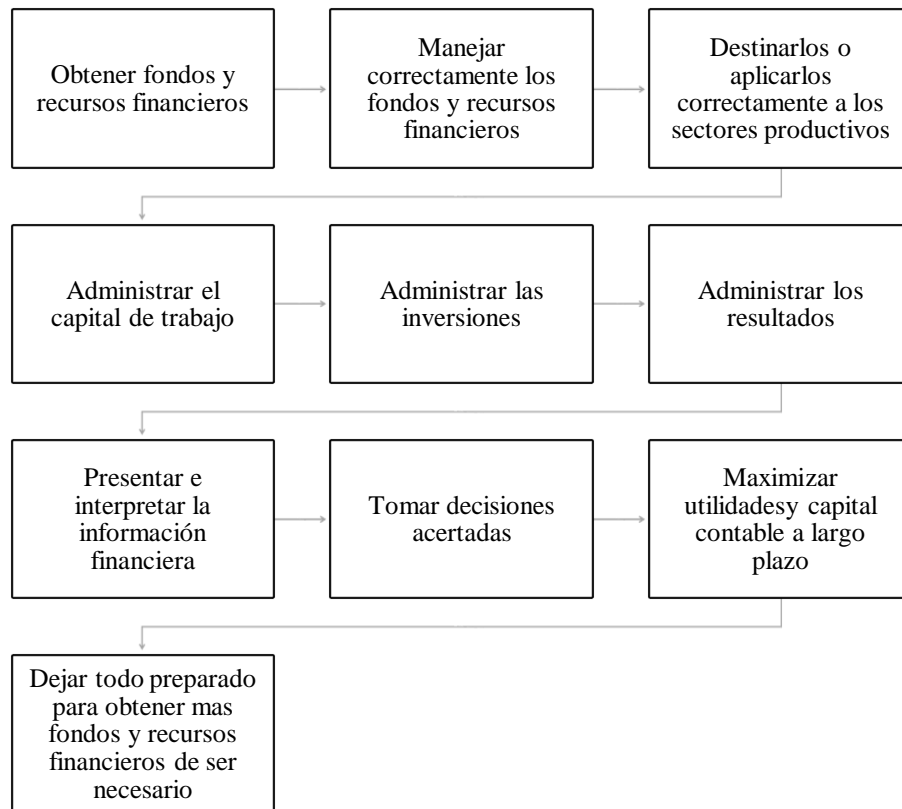


Gráfico 16. Actividades de la función financiera

Fuente: Perdomo (2002)

Objetivo financiero

En la antigüedad, la maximización de beneficios se ha considerado un objetivo corporativo. No obstante, el objetivo ha sido fuertemente criticado, hoy en día se justifica la existencia de un conjunto de objetivos como resultado del proceso de negociación entre los diferentes actores de la empresa, y de una forma u otra esperan algo de él.

Las entidades a través de la gestión financiera buscan los siguientes objetivos:

- Aumentar la gratificación de la administración
- Aumentar el capital de accionistas
- Aumentar ganancias
- Objetivos de comportamiento
- Responsabilidad social (Córdoba, 2016).

Además, los siguientes factores apoyan a la maximización de valor de la empresa

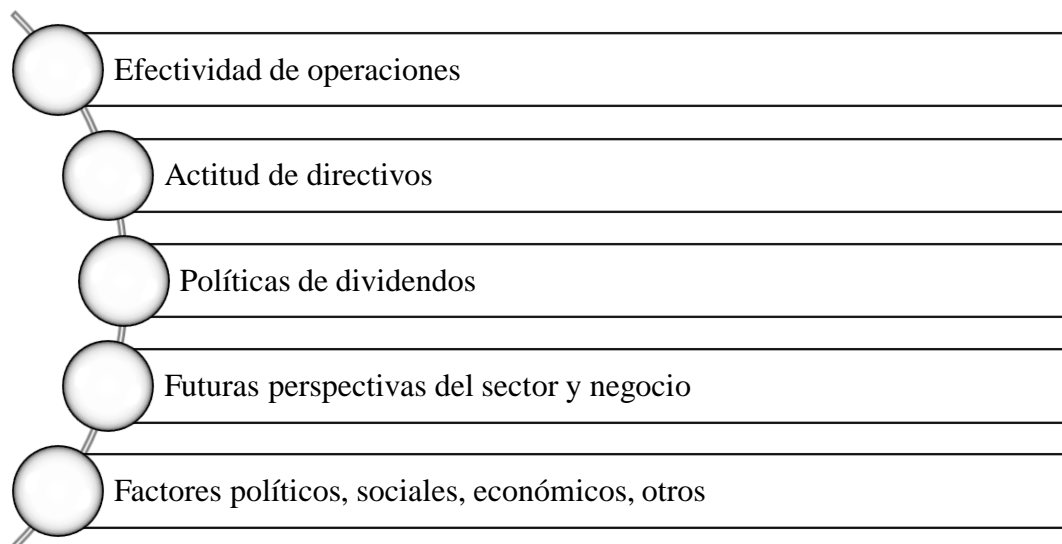


Gráfico 17. Factores de aumento del valor de la empresa

Fuente: Córdoba (2016)

Importancia

La importancia de la gestión financiera se hace evidente a la hora de afrontar y resolver problemas de liquidez-beneficio, proporcionando los recursos necesarios en el momento oportuno, tomando las decisiones más eficaces de dicha gestión y asegurando rendimientos financieros que permitan el crecimiento de la entidad (Van, 2003).

Para cualquier empresa la gestión financiera juega un papel fundamental porque forma parte de las operaciones, fuentes de financiación externas, eficiencia y eficacia operacional, veracidad de información financiera y cumplimiento de leyes aplicables.

La importancia de la gestión financiera es para todas las entidades ya que se encuentra relacionada con:

- Control de las acciones
- Acceso a nuevas fuentes de financiación
- Eficiencia y eficacia operacional
- Seguridad de la información financiera
- Cumplir con leyes aplicables (Córdoba, 2012).

Paramasivan & Subramanian (2009) aseveran que la importancia de las finanzas no puede ser ignorada en ningún momento y en ninguna circunstancia. Algunas de las importancias de la gestión financiera son las siguientes:

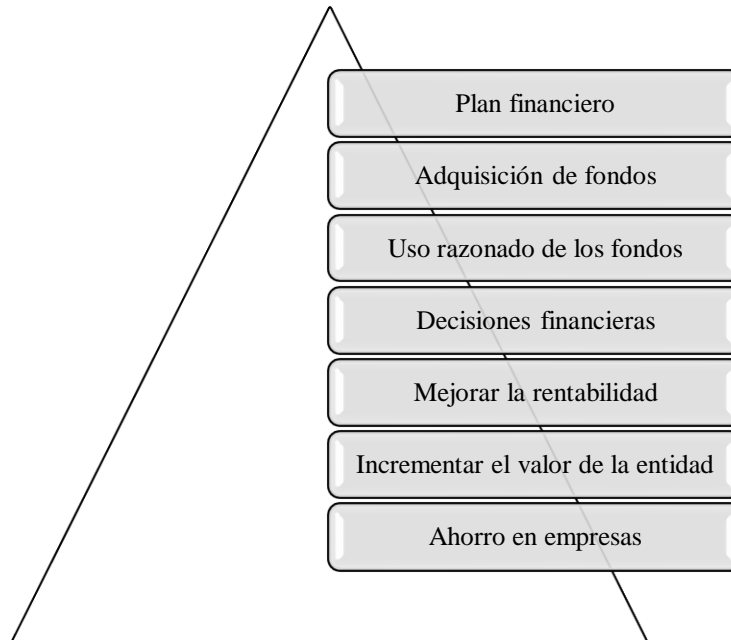


Gráfico 18. Importancia de la gestión financiera
Fuente: Paramasivan & Subramanian (2009)

Para una mejor gestión es necesario observar el diamante de las finanzas



Ilustración 6. Diamante de las finanzas
Fuente: Barrón (2020)

Administración de capital de trabajo

Se denomina capital de trabajo a las obligaciones financieras a corto plazo, de hecho, son los egresos que la empresa posee ya sea en compra de materia prima, salarios, pago a proveedores y varios gastos, entre otros (Paramasivan y Subramanian, 2009). De igual forma, a este indicador también se lo denomina fondo de maniobra, pues, forma parte del activo corriente que se financia con recursos fijos de las organizaciones (Dasi, Dolz, Ferrer y Iborra, 2006).

Como asevera Miegs (2003) para disponer de un capital de trabajo sólido las entidades optan solicitar un financiamiento menor a un año, así, los pagos están proyectados a que se desembolsen en el transcurso del plazo establecido, es decir, un año. No obstante, Córdoba (2012) menciona que al financiamiento del capital se denomina al préstamo que se da para solventar las obligaciones financieras de la propia empresa, conforme al funcionamiento de la operación.

Mercados

Los mercados se definen como un espacio donde interactúa el dinero, capitales, divisas, entre otros. Este mercado puede ser físico o virtual, pues, se comercia activos financieros entre comprador y vendedor. Los precios de los bienes o servicios vienen definidos (Expansión, 2020).

La principal función de los mercados financieros es la de mediar entre quienes ahorran y quienes necesitan financiación. Es decir, conectar compradores y vendedores.

Política corporativa

La política corporativa está compuesta por los siguientes elementos:

- Estructura financiera: se define como un conjunto de recursos financieros que una empresa es capaz de recaudar (ya sea obteniendo financiamiento propio o de fuentes externas) y que serán utilizados en las propias actividades empresariales para lograr los objetivos deseados.
- Financiamiento largo plazo: se refiere a la financiación con un tiempo de más de un año. A menudo se usa para grandes proyectos como la expansión, iniciar

un negocio, comprar bienes raíces o hacer una inversión. Un ejemplo es una hipoteca.

- Política de dividendos: forma los lineamientos que una organización debe determinar para distribuir el monto pagado a los accionistas como dividendo de las utilidades retenidas (Vera, et al., 2014).

Decisiones de inversión

En cuanto a las decisiones de inversión es la cantidad que se ha invertido para generar ventas.

- Presupuesto de capital: pronóstico financiero mediante el cual puede determinar el contraste entre las inversiones futuras y los recursos necesarios para implementarlas.
- Formulación y evaluación de proyectos: es un procedimiento general de recolección, creación y sistematización de información que consiente en identificar ideas de negocios y cuantificar los costos y utilidades del proyecto final (Córdoba, 2012).

Diagnóstico y operación

Finalmente, en el diagnóstico y operación se plantean los siguientes componentes:

- Planeación financiera: desarrollar un plan integral e individualizado para cada entidad, identificando los objetivos a alcanzar y los costes necesarios, los recursos necesarios y fijando plazos para la consecución de los objetivos. La planificación financiera también debe prever las diversas situaciones que una empresa puede enfrentar a medida que crece, e incluir herramientas para medir los resultados alcanzados.
- Control financiero: describe las políticas y procedimientos que tiene una empresa para administrar, registrar, evaluar e informar las transacciones financieras. Por ende, se representa a todas las herramientas y técnicas que emplea una empresa para controlar sus varios asuntos financieros.
- Análisis financiero: se basa en las distintas razones financieras que determinan la liquidez, endeudamiento, solvencia y rendimiento dentro de una organización (Paramasivan y Subramanian, 2009).

2.1.2.2.2. Análisis financiero

El análisis financiero está diseñado para ofrecer información adecuada para la toma de decisiones gerenciales, además, la definición de estrategias dentro de una organización aumenta las posibilidades de éxito en el futuro (SCAN, 2015). Por consiguiente, se considera uno de los componentes más importantes para completar la gestión financiera, estudia los tipos y métodos financieros del equilibrio económico-financiero, las razones financieras y otros análisis (López, 2010).

Importancia del análisis financiero

Hernández (2006) afirma que es importante el análisis financiero porque forma parte integral de la mayoría de las decisiones sobre préstamos, inversiones y otros asuntos cercanos, ya que ayudan a los inversores o terceros interesados en la salud económica y financiera de una empresa.

El análisis financiero es un elemento central de todo el conjunto de toma de decisiones que involucra a un oficial de crédito o inversionista de bonos. La importancia del análisis financiero supera las expectativas de la gerencia porque su información se pone a disposición de varios usuarios junto con los resultados. Los gerentes financieros se convierten en tomadores de decisiones en:

- ¿Dónde obtener recursos y en qué invertir?
- ¿Cuál es la utilidad o ganancia de la empresa?
- ¿Cómo y cuándo se pagará la fuente de financiación?
- ¿Se deben reinvertir las ganancias? (Córdoba, 2014).

A través del análisis financiero se determina las finanzas de una organización. Este análisis económico y financiero, tiene como objetivo primordial ejecutar el análisis económico de la entidad y medir la rentabilidad de esta.

Herramientas del análisis financiero

Métodos de operaciones

Para el análisis de los estados financieros se encuentran dos herramientas principales, que se presentan a continuación:

Análisis horizontal	Análisis vertical
<ul style="list-style-type: none"> • Analiza datos en un mismo período financiero • Se comparan con muchos años • Llamado también análisis dinámico 	<ul style="list-style-type: none"> • Compara datos entre varios períodos financieros • Determina la relación entre varios elementos en el EEFF • Análisis estático

Gráfico 19. Tipos de métodos de operaciones
Fuente: Paramasivan y Subramanian (2009) y SCAN (2015)

Materiales utilizados

A partir del material utilizados, se clasifican en análisis interno y externo:

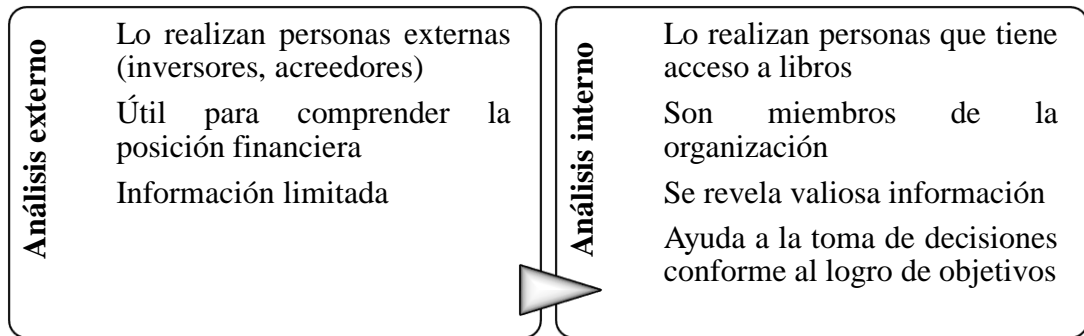


Gráfico 20. Tipos de materiales de operaciones
Fuente: Paramasivan y Subramanian (2009) y Mishra (2010)

Objetivos del análisis financiero

Según los objetivos del análisis, se clasifican en dos tipos, a corto y largo plazo.

Análisis a largo plazo	Estudia la solvencia, liquidez y estabilidad financiera a LP
	Mide la capacidad de rentabilidad de a empresa
Análisis a corto plazo	Determina la solvencia a CP
	Estabilidad, capacidad de liquidez y ganancia del negocio

Gráfico 21. Tipos de objetivos del análisis
Fuente: Mehta (2016)

Equilibrio financiero

El equilibrio es la posibilidad de la empresa para pagar sus deudas durante el plazo establecido y vencimiento, igualmente, adquirir el sostenimiento del ciclo de la operación normal (Arenal, 2018). Igualmente, el equilibrio financiero se presenta

como uno de los principios fundamentales de la gestión financiera, ya que incluyen los activos fijos y se deben costear con recursos permanentes. Por otra parte, los activos circulantes se deben subvencionar con recursos permanente y a corto plazo. (Dasi, et al., 2006)

Según Piñero, Llano y Álvarez (2006) menciona que el equilibrio financiero empresarial puede utilizar sus ingresos para cubrir deudas pendientes actuales y futuras, también, poseer saldos disponibles para las inversiones y enfrentar posibles necesidades inesperadas.

Así mismo, para que el equilibrio exista dentro de las organizaciones deben poseer solvencia y liquidez para que puedan responder a pagos y hacer frente a las obligaciones con terceros (Arenal, 2018).

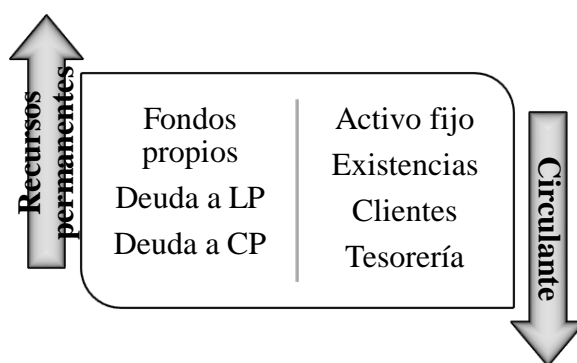


Gráfico 22. Equilibrio financiero
Fuente: Dasi, Dolz, Ferrer, y Iborra (2006)

Análisis económico financiero de la empresa

El análisis económico-financiero es definido como el estudio que proporciona información clara, precisa y necesaria para comprender la verdadera situación de una empresa durante un determinado período de tiempo (Tarodo y Sánchez, 2012). La elaboración del análisis exige la valoración de cuatro indicadores: liquidez, rentabilidad, solvencia y productividad de la actividad (López y Nevado, 2006).

Del mismo modo Domínguez y Seco (2010) afirman que el análisis económico y financiero en una entidad no necesariamente tiene reglas fijadas, de modo que, tiene una base en investigaciones de interés e información disponible. Por lo tanto, depende

de la situación actual de las empresas, el sector y del tiempo en el que se realiza el análisis.

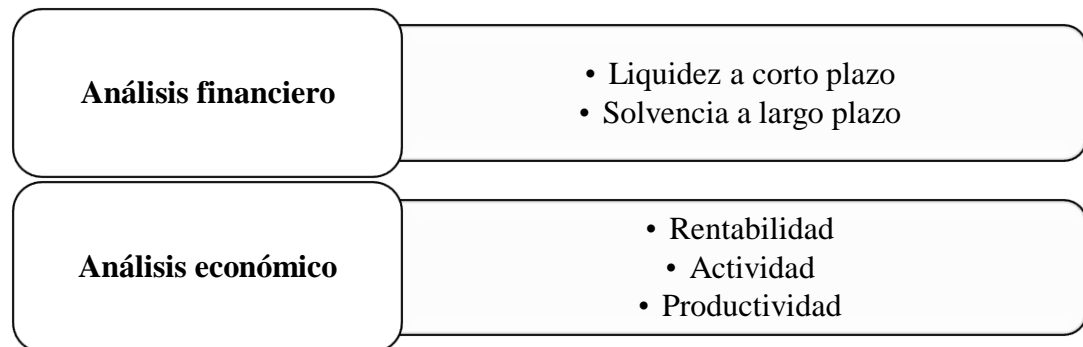


Gráfico 23. Análisis económico financiero
Fuente: López y Nevado (2006)

Indicadores financieros

Los números absolutos presentados en los estados financieros en términos monetarios no tienen sentido por sí mismos. Estos números generalmente no transmiten mucho significado a menos que se encuentren relacionados con otros números (Rai Technology University, 2015). En el análisis financiero el método de los ratios es una herramienta muy manejada. Por lo tanto, un ratio es el resultado del cociente entre dos magnitudes: así, las magnitudes tienen la naturaleza económica y financiera de la empresa (López, 2010).

Los indicadores financieros son instrumentos usados para analizar los estados financieros de las entidades, así, se usa para valorar el desempeño financiero que las empresas poseen. Pues, se considera una relación matemática entre números. (Paramasivan & Subramanian, 2009).

Los indicadores financieros se pueden definir como la división o razón de variable o variables, asimismo, la información se toma de estados financieros anteriores (Sánchez, 2008), además, los indicadores financieros se expresan en porcentaje %, veces e incluso en días para realizar comparaciones y determinar el correcto o incorrecto manejo de las entidades (Nava, 2009). Finalmente, el resultado permite analizar fuentes de financiamiento, inversión y demás indicadores (Murillo et al., 2013).

Tabla 9. Ratios financieros

Razón financiera	Indicadores
Liquidez	Capital de Trabajo Liquidez corriente Liquidez ácida
Rentabilidad	Rentabilidad sobre la inversión <ul style="list-style-type: none"> • Rentabilidad sobre el patrimonio • Rentabilidad sobre el capital • Rentabilidad sobre el activo total Rentabilidad sobre las ventas <ul style="list-style-type: none"> • Margen de utilidad bruta • Margen de utilidad operacional • Margen de utilidad neta • Nivel de gastos
Endeudamiento	Apalancamiento financiero o leverage Endeudamiento a corto plazo Endeudamiento a largo plazo Endeudamiento total
Gestión	Rotación de cartera Rotación de activo fijo Rotación de ventas Período Medio de Cobranza Período Medio de Pago Impacto Gastos Administración y Ventas Impacto de la Carga Financiera

Fuente: Morelos et al. (2012)

Indicadores de liquidez

Garcés (2019) afirma que el indicador de liquidez representa la capacidad de pago que la empresa posee frente a sus obligaciones en el corto plazo, además permiten determinar la solvencia de la entidad.

Tabla 10. Indicadores de liquidez

Tipo	Indicadores	Fórmula
	Capital de trabajo	$Activo\ corriente - Pasivo\ corriente$
Liquidez	Liquidez corriente	$\frac{Activo\ corriente}{Pasivo\ corriente}$
	Prueba ácida	$\frac{Activo\ corriente - Inventario}{Pasivo\ corriente}$

Fuente: Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros (s.f.)

Indicadores de gestión

Este indicador ayuda a las organizaciones a comprender operaciones financieras y no financieras para la correcta toma de decisiones. Además, revisa las políticas vigentes en la entidad con el fin de detectar algún problema para modificarlo o crear nuevas políticas empresariales.

El indicador de gestión necesita información transparente para el desarrollo del mismo, en base a la información presentada los resultados serán reales y se obtendrán resultados positivos o negativos para fortalecer la entidad (Rodríguez, 2014).

Tabla 11. Indicadores de gestión

Tipo	Indicadores	Fórmula
Gestión	Rotación de cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$
	Rotación de activo fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ fijo}$
	Rotación de ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ total}$
	Período Medio de Cobranza	$\frac{(Cuentas\ por\ cobrar * 365)}{Ventas}$
	Período Medio de Pago	$\frac{(Cuentas\ y\ documentos\ por\ cobrar * 365)}{Compras}$
	Impacto Gastos Administración y Ventas	$\frac{Gastos\ administrativos\ y\ de\ ventas}{Ventas}$
	Impacto de la Carga Financiera	$\frac{Gastos\ financieros}{Ventas}$

Fuente: Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros (s.f.)

2.1.2.2.3. Indicadores de rentabilidad

León (2019) asevera que la rentabilidad es un indicador que nos permite medir el beneficio que recibirá un inversionista al finalizar el ejercicio fiscal. Cuando el rendimiento sea superior al de años anteriores, la perspectiva para los propietarios será positiva, no obstante, dependiendo de cada empresa, puede tener pérdidas en el indicador. Donde su interpretación se presenta a continuación por cada \$1 de propiedad de la empresa se generará una cierta cantidad de ganancias.

Así mismo, Uribe y Reinoso (2014) define a los indicadores de rentabilidad como razones financieras que brindan información a los accionistas acerca de la rentabilidad de las empresas, así como también el estado actual de la inversión por medio de utilidades generadas.

De acuerdo con Mgorelos et gal. (2012) los indicadores de rentabilidad se clasifican y se mencionan a continuación:

Tabla 12. Indicadores de rentabilidad

Tipo	Indicadores	Fórmula
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (ROE)	$\frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio}$
	Rentabilidad sobre el capital	$\frac{Utilidad\ neta}{Capital}$
	Rentabilidad sobre el activo total (ROA)	$\frac{Utilidad\ neta}{Activo\ Total}$
	Margen de utilidad bruta	$\frac{Utilidad\ bruta}{Ingresos}$
	Margen de utilidad operacional	$\frac{Utilidad\ operacional}{Ingresos}$
	Margen de utilidad neta	$\frac{Utilidad\ neta}{Ingresos}$

Fuente: Morelos et al. (2012) y Vera et al. (2014)

Importancia

La rentabilidad de las empresas se obtiene a partir de la inversión de recursos que la entidad posee, pues es el beneficio en cifras que la compañía alcanza. Es decir, la ganancia de un determinado período que se refleja en porcentaje de las operaciones de activos y haberes (Baena, 2014).

Desde otro punto de vista, Aroni (2018) afirma que la rentabilidad es un indicador que calcula la probabilidad de la entidad para producir beneficios futuros en recursos invertidos. Existen empresas que a pesar del endeudamiento que poseen, alcanzan a obtener ganancias, ya que el endeudamiento impacta positivamente a la economía en desarrollo, de esta forma crea mayor tasa de empleo e inversión. Sin embargo, el hecho

de asumir pérdidas en el ejercicio conlleva a una serie de problemas a corto y largo plazo, deuda, crisis, quiebra y desempleo.

Sánchez (2004) asegura que es de gran importancia cuestiones en cuanto a la medición de la rentabilidad y se presenta a continuación:

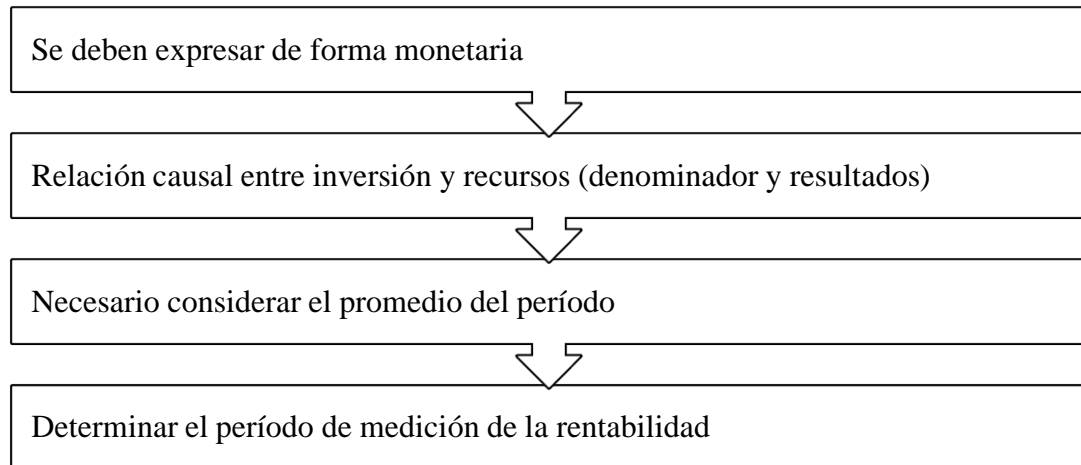


Gráfico 24. Importancia del endeudamiento
Fuente: Sánchez (2004)

Palomino (2019) argumenta que este indicador vincula al estado de resultados con el detalle de las ventas y activos, pues, se asocia el estado financiero con el estado de resultados, relacionando la ganancia obtenida antes de interés e impuestos con el activo total, para obtener la ganancia neta de la empresa. Para concluir, la rentabilidad financiera genera riqueza para socios u accionistas, así, se considera un índice de condición (Carmona et al., 2015).

Características de la rentabilidad

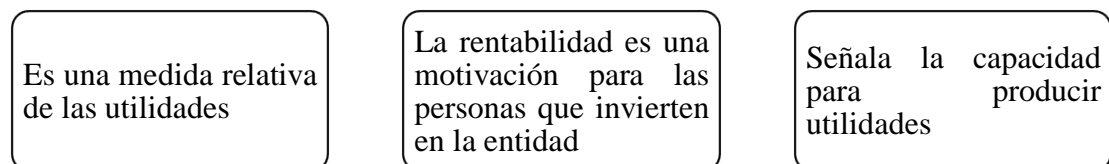


Gráfico 25. Características de la rentabilidad
Fuente: Morillo (2001)

Tipos de rentabilidad

Vergara (2014) asegura que la rentabilidad se clasifica en dos tipos:

Rentabilidad financiera	Rentabilidad económica
<ul style="list-style-type: none">• Beneficios obtenidos del total de operaciones• Proporciona mayor beneficio a socios y accionistas	<ul style="list-style-type: none">• Rendimiento obtenido por fondos propios• Juzga la eficiencia en gestión empresarial

Gráfico 26. Tipos de rentabilidad

Fuente: Contreras y Ismaira (2006) y Sánchez (2004)

De igual importancia los dos tipos de rentabilidad poseen fórmulas para medir la rentabilidad, pues, se presenta a continuación

Tabla 13. Fórmula rentabilidad financiera y económica

Indicadores	Fórmula
Rentabilidad financiera	$\frac{\text{Resultado neto}}{\text{Fondos propios a su estado medio}}$
Rentabilidad económica	$\frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo total a su estado medio}}$

Fuente: Sánchez (2004)

NIIF 15. Ingresos procedentes de contratos con clientes

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (2014) asevera que la NIIF 15 hace referencia a todos los contratos con clientes con excepción de aquellos que sean aplicables para otra NIIF. Es así como, existen cinco pasos para aplicar el modelo presentado.

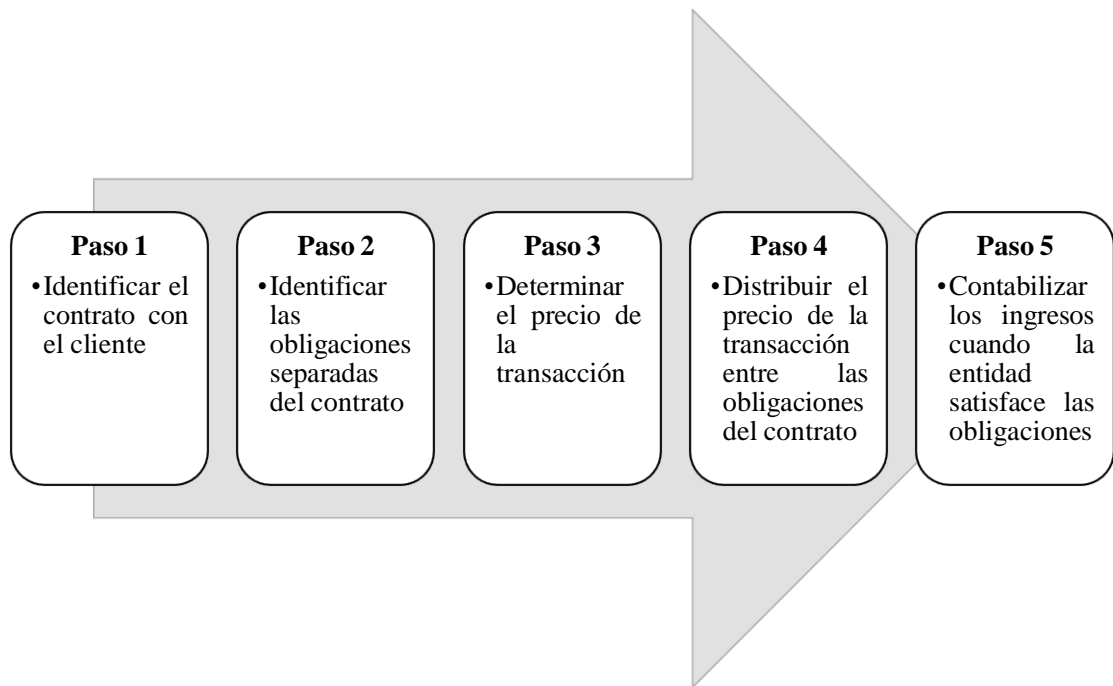


Gráfico 27. Pasos para un contrato con carácter individual
Fuente: Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (2014)

Paso 1. Identificar el contrato con el cliente

Para que la norma sea aplicable a esta NIIF debe cumplir con las siguientes condiciones:

- Aprobar el contrato escrito, verbal o con prácticas empresariales y cumplir con las obligaciones contraídas.
- Se puede identificar los derechos sobre los bienes o servicios que se encuentran sujetos a la transferencia.
- Establecer las condiciones de pagos de los bienes o servicios de transferencia.
- En el contrato prevé riesgos y posee sustancias comerciales.
- Se puede cobrar contraprestación a cambio de bienes o servicios al cliente.

Los precios o el alcance del contrato también pueden revisarse en una fecha posterior. Si (i) crea una obligación de desempeño "diferenciada", además, (ii) el precio adicional refleja el precio de venta independiente de la obligación por separado. Sin embargo, dichas modificaciones se considerarán ajustes al contrato original.

Paso 2. Identificar las obligaciones separadas del contrato

Las obligaciones diferenciadas son bienes o servicios comprometidos dentro de un contrato. Se debe segregar las obligaciones diferenciadas, esto se da al inicio de la celebración del contrato. Estas obligaciones serán registradas independientemente si cumplen las siguientes condiciones:

- El comprador puede aprovechar el bien o servicio solo o juntamente con recursos que se encuentran disponibles.
- El compromiso de una entidad de transferir bienes o servicios a un cliente puede identificarse por separado de otros compromisos realizados.

La norma requiere la identificación de las diferentes obligaciones en un contrato, qué parte del precio del contrato debe asignarse a qué partes y qué parte debe clasificarse como ingreso.

En el siguiente diagrama se puede visualizar la forma correcta de identificar las obligaciones diferenciadas dentro de un contrato

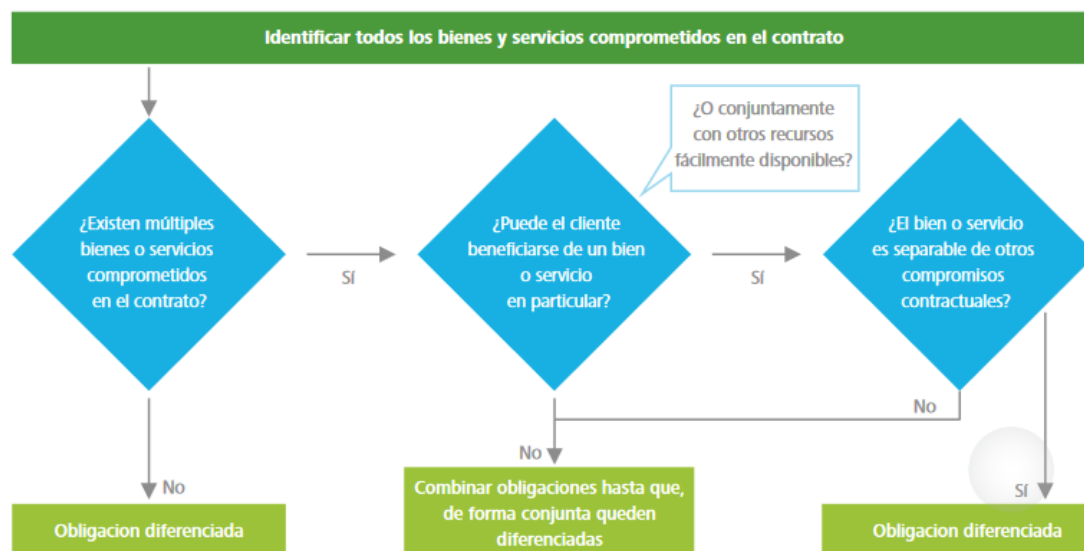


Ilustración 7. Obligaciones separadas del contrato

Fuente: Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (2014)

Paso 3. Determinar el precio de la transacción

Para registrar los ingresos, una entidad debe determinar el monto de la contraprestación a la que espera tener derecho según el contrato a cambio del bien o servicio prometido. Para conceptos como descuentos, compensaciones, créditos,

incentivos, bonificaciones por cumplimiento de metas y otros rubros iguales, el precio de la transacción puede ser un monto fijo o variable. Las entidades deben considerar el impacto de la contraprestación variable, el valor del dinero en el tiempo, la contraprestación no monetaria y otras cuentas por pagar al cliente al estimar el precio de la transacción.

La contraprestación variable se incluye en el precio de la transacción solo cuando es muy probable, y su inclusión no dará como resultado una "reversión significativa de los ingresos" en el caso de una re-expresión futura. La reversión de ingresos se da cuando existe un cambio futuro en la estimación de la contraprestación lo que ocasiona una disminución del importe. Esto afecta cuando:

- El precio del importe depende de factores ajenos al control de la entidad.
- No es posible que el problema se resuelva en un largo período de tiempo.
- Existe opciones de importes para la contraprestación.

Si un contrato contiene algún componente significativo para la financiación, los efectos del precio transitorio del dinero se consideran, reconocimiento los gastos financieros durante el período de financiación. No obstante, la regla no es aplicable si el tiempo de entrega de los bienes o servicios, así como, el pago es menor a un año.

Paso 4. Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones del contrato

Cuando un contrato contiene más de una obligación diferente, la empresa debe dividir el precio de la transacción entre las diferentes obligaciones de acuerdo con el precio de venta individual correspondiente.

La mejor certeza de un precio de venta autónomo es el precio al que la entidad vendió los bienes o servicios por individuales. Cuando este precio no esté disponible, una entidad debe estimar el precio de venta usando métodos que maximicen el uso de datos observables.

Si el precio de la transacción incluye un monto variable, se debe considerar si el monto variable corresponde a la totalidad de la obligación del contrato o solo a una parte de

la obligación del contrato. El monto variable debe distribuirse entre todas las obligaciones del contrato a menos que se cumplan los criterios de la norma para tratar el monto variable como correspondiente a alguna obligación específica.

Si el contrato contiene más de un bien o servicio diferenciado, es normal que se brinde un descuento sobre el precio final, en la facturación del importe sobre los bienes y servicios que se han comprado separado. En caso de que la entidad tenga evidencia observable que el total del descuento solo aplique para unas obligaciones diferenciadas, en ese caso el descuento se distribuirá de forma proporcional para las obligaciones vigentes en el contrato.

Paso 5 - Contabilizar los ingresos cuando (o a medida que) la entidad satisface las obligaciones

La obligación se considera exitosa cuando el control de bienes y servicios se transfiere correctamente al cliente.

Ingresos reconocidos a lo largo del tiempo

Los ingresos deben reconocerse a lo largo del tiempo, así como la obligación y debe cumplir con alguna de las siguientes condiciones:

- El cliente goza de los beneficios generados por la prestación de la empresa, durante el tiempo que dure la prestación.
- Si un activo se encuentra bajo el control del cliente, la entidad puede producir y mejorar el dicho activo.
- A partir de la prestación, la entidad tiene derecho al pago por la prestación hasta la fecha.

Si se ha cumplido con alguna de las condiciones antes mencionadas, la empresa tendrá la obligación de registrar los ingresos a lo largo del tiempo como lo manifieste la transferencia de bien o servicio.

Ingresos reconocidos en un momento del tiempo

Por otro lado, al no reunir las características para reconocer los ingresos a lo largo del tiempo, se toma en cuenta los siguientes indicadores:

- La entidad ha transferido la posesión física del activo.
- Se debe exigir un pago por el activo.
- El cliente se encuentra satisfecho con el activo.
- El cliente asume los riesgos y ganancias significativas propias a la titularidad del activo.
- El cliente legalmente es titular del activo.

2.2. Hipótesis y/o preguntas de investigación

El nivel de endeudamiento afecta a la rentabilidad financiera en las pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción de la provincia de Tungurahua.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. Recolección de la información

3.1.1. Población, muestra y unidad de análisis

3.1.1.1. Población

La población es el conjunto de elementos que poseen características similares, la misma que se puede observar para realizar futuros estudios. Así, es importante determinar la población de estudio que se va a analizar (García, 2016).

Para el presente proyecto de investigación se tomó como población a todas las pequeñas y medianas empresas que formen parte del sector constructor en la provincia de Tungurahua, es decir, 22 empresas dedicadas a la construcción de todo tipo de edificios residenciales y no residenciales, obras civiles, carreteras, calles, carreteras, y otras vías para vehículos o peatones. Dicha información se encuentra en el portal web de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros, que funciona como ente regulador, la misma, que cumple con las funciones de control y supervigilancia. A través, del portal se puede obtener información necesaria para el desarrollo del proyecto.

De igual importancia, la información de las pequeñas y medianas empresas que fueron objeto de estudio se tomó del año 2020, debido a que en el 2019 y 2020 algunas empresas cambiaron su tamaño, pero el estudio se realizó con el tamaño de las empresas en el 2020.

Tabla 14. Pequeñas y medianas empresas constructoras en Tungurahua 2020

Tamaño de las empresas	Nº de empresas 2020
Pequeña empresa	21
Mediana empresa	1
Total	22

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022)

Tabla 15. Empresas de construcción seleccionadas para el estudio

Nº	Razón Social	CIU	Tamaño
1	CONSTRUCFREVI CIA. LTDA.	F4100.20	Mediana
2	ERAZO & ARAUZ CONSTRUCTORA Y SERVICIOS CIA. LTDA.	F4100.10	Pequeña
3	PAREDES COBO CIA. LTDA.	F4100.10	Pequeña
4	BAYAS-FREIRE CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	F4100.10	Pequeña
5	URBANISIMA CIA.LTDA.	F4100.10	Pequeña
6	COLECOM CIA. LTDA	F4100.20	Pequeña
7	CONSTRUCTORA PEÑALOZA Y ASOCIADOS CONSPEÑALO CIA.LTDA.	F4100.10	Pequeña
8	INGENIERO NICOLAS AZANZA T. Y ASOCIADOS CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	F4100.10	Pequeña
9	CONSTRUCTORA ROMERO Y ASOCIADOS ROASAC CIA. LTDA.	F4100.10	Pequeña
10	CHF INGENIERIA CHUQUIRIMA FLORES INGENIERIA S.A.	F4220.20	Pequeña
11	PRO HABITAT SOCIEDAD ANONIMA	F4100.10	Pequeña
12	VINTIMILLA Y VINTIMILLA CONSTRUCCIONES V&VROCK CIA.LTDA.	F4210.11	Pequeña
13	CONSTRUCCIONES "G" S.A.	F4100.10	Pequeña
14	PYANACONSTRUC CIA. LTDA.	F4100.10	Pequeña
15	A&P ASFALTOSYPAVIMENTOS CONSTRUCTORA CIA.LTDA.	F4210.11	Pequeña
16	TECNOASFALTOS CIA. LTDA.	F4210.12	Pequeña
17	INDUSTRIAS SANCHEZ Y FISER "SICHER" CIA.LTDA.	F4210.12	Pequeña
18	CONSTRUCTORA WILFANDAPT S.A.	F4210.11	Pequeña
19	CONSTRUCTORA "LIZANDRO MENOR POZO" "EMCONCIV" S.A.	F4210.11	Pequeña
20	CONSTRUCTORA HIDALGO & SOTOMAYOR H&S CIA. LTDA.	F4100.10	Pequeña
21	INGS. DISELECTRIC CIA. LTDA.	F4220.20	Pequeña
22	M&P INGENIO Y CONSTRUCCIÓN M&P-INGENIERIAYCONSTRUCCION CIA.LTDA.	F4220.11	Pequeña

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2022)

3.1.2. Fuentes secundarias

El presente estudio únicamente trabajó con fuentes secundarias, debido a que existe informaciones necesarias en las plataformas digitales, por ende, se utilizó el portal web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que se encuentra disponible en el siguiente enlace <https://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/> .

3.1.3. Instrumentos y métodos para recolectar información

3.1.3.1. Ficha de observación

La información recolectada a través de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se clasificó por medio de una ficha de observación para determinar las características de las variables, por medio de las siguientes matrices:

Tabla 16. Información indicadores de endeudamiento

N°	Nombre / Razón social	Endeudamiento a CP		Endeudamiento a LP		Endeudamiento patrimonial		Endeudamiento total	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
1	CONSTRUCFREVI CIA. LTDA.								
2	ERAZO & ARAUZ CONSTRUCTORA Y SERVICIOS CIA. LTDA.								
3	PAREDES COBO CIA. LTDA.								
4	BAYAS-FREIRE CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.								
5	URBANISIMA CIA.LTDA.								
6	COLECOM CIA. LTDA								
7	CONSTRUCTORA PEÑALOZA Y ASOCIADOS CONSPEÑALO CIA.LTDA.								
8	INGENIERO NICOLAS AZANZA T. Y ASOCIADOS CONSTRUCTORES CIA. LTDA.								
9	CONSTRUCTORA ROMERO Y ASOCIADOS ROASAC CIA. LTDA.								
10	CHF INGENIERIA CHUQUIRIMA FLORES INGENIERIA S.A.								
11	PRO HABITAT SOCIEDAD ANONIMA								
12	VINTIMILLA Y VINTIMILLA CONSTRUCCIONES V&VROCK CIA.LTDA.								
13	CONSTRUCCIONES "G" S.A.								
14	PYANACONSTRUC CIA. LTDA.								
15	A&P ASFALTOSYPAVIMENTOS CONSTRUCTORA CIA.LTDA.								
16	TECNOASFALTOS CIA. LTDA.								
17	INDUSTRIAS SANCHEZ Y FISER "SICHER" CIA.LTDA.								
18	CONSTRUCTORA WILFANDAPT S.A.								
19	CONSTRUCTORA "LIZANDRO MENOR POZO" "EMCONCIV" S.A.								
20	CONSTRUCTORA HIDALGO & SOTOMAYOR H&S CIA. LTDA.								
21	INGS. DISELECTRIC CIA. LTDA.								
22	M&P INGENIO Y CONSTRUCCIÓN M&P-INGENIERIAYCONSTRUCCION CIA.LTDA.								

Fuente: Moreta (2022)

Tabla 17. Información rentabilidad financiera

N°	Nombre / Razón social	ROE	
		2019	2020
1	CONSTRUCFREVI CIA. LTDA.		
2	ERAZO & ARAUZ CONSTRUCTORA Y SERVICIOS CIA. LTDA.		
3	PAREDES COBO CIA. LTDA.		
4	BAYAS-FREIRE CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.		
5	URBANISIMA CIA.LTDA.		
6	COLECOM CIA. LTDA		
7	CONSTRUCTORA PEÑALOZA Y ASOCIADOS CONSPEÑALO CIA.LTDA.		
8	INGENIERO NICOLAS AZANZA T. Y ASOCIADOS CONSTRUCTORES CIA. LTDA.		
9	CONSTRUCTORA ROMERO Y ASOCIADOS ROASAC CIA. LTDA.		
10	CHF INGENIERIA CHUQUIRIMA FLORES INGENIERIA S.A.		
11	PRO HABITAT SOCIEDAD ANONIMA		
12	VINTIMILLA Y VINTIMILLA CONSTRUCCIONES V&VROCK CIA.LTDA.		
13	CONSTRUCCIONES "G" S.A.		
14	PYANACONSTRUC CIA. LTDA.		
15	A&P ASFALTOSYPAVIMENTOS CONSTRUCTORA CIA.LTDA.		
16	TECNOASFALTOS CIA. LTDA.		
17	INDUSTRIAS SANCHEZ Y FISER "SICHER" CIA.LTDA.		
18	CONSTRUCTORA WILFANDAPT S.A.		
19	CONSTRUCTORA "LIZANDRO MENOR POZO" "EMCONCIV" S.A.		
20	CONSTRUCTORA HIDALGO & SOTOMAYOR H&S CIA. LTDA.		
21	INGS. DISELECTRIC CIA. LTDA.		
22	M&P INGENIO Y CONSTRUCCIÓN M&P-INGENIERIAYCONSTRUCCION CIA.LTDA.		

Elaborado por: Moreta (2022)

3.2. Tratamiento de la información

Como antes se mencionó primero se recolectó datos a través de la matriz ya expuesta, a continuación, se trabajó con Microsoft Excel en las que se utilizó fórmulas para medidas de tendencia central.

La información que se presentó en las fichas de observación se clasificó de acuerdo con las fichas, finalmente para la verificación de hipótesis se utilizó la Prueba T de Wilcoxon y el Coeficiente de Pearson que se explican a continuación.

3.2.1. Coeficiente de Pearson

Para la investigación se realizó una correlacional lineal debido a que se identificó la relación entre 2 variables cuantitativas, por ende, varias áreas aplican este método (Cadena et al., 2017). Así pues, la correlación de Pearson fue el estudio que más se adaptó a la presente investigación.

Por consiguiente, Hernández y Carpio (2019), afirman que el coeficiente de Pearson mide la covarianza entre variables cuantitativas, las mismas que se encuentran relacionadas linealmente. A continuación, se presenta la fórmula que se procedió a utilizar:

$$r_{xy} = \frac{N\sum xy - (\sum x)(\sum y)}{\sqrt{[N\sum x^2 - (\sum x)^2][N\sum y^2 - (\sum y)^2]}}$$

Donde:

N = Número de elementos

x = Variable independiente (Rentabilidad)

y = Variable dependiente (Endeudamiento)

\sum = Sumatoria de los valores de las variables

Finalmente, para la interpretación de los resultados se presenta la siguiente tabla, en la cual se explica de mejor forma los resultados del coeficiente de Pearson:

Tabla 18. Interpretación de la Correlación de Pearson

Rangos de valores de r_{xy}	Interpretación
$0.00 \leq r_{xy} < 0.10$	Correlación nula
$0.10 \leq r_{xy} < 0.30$	Correlación débil
$0.30 \leq r_{xy} < 0.50$	Correlación moderada
$0.50 \leq r_{xy} < 1.00$	Correlación fuerte

Fuente: AVFT (2018)

3.2.2. Prueba T de Wilcoxon

Para la investigación se realizó la comparación entre dos períodos de las dos variables en estudio, por lo mismo, la prueba T de Wilcoxon es una prueba no paramétrica para la comparación de 2 muestras relacionadas, por ende, no necesita una distribución

específica. Así pues, se utiliza para comprar el antes y después de las muestras (Flores et al., 2017). Por consiguiente, se analizó el antes y después de las ratios de rentabilidad y endeudamiento por la pandemia del COVID – 19.

Tabla 19. Interpretación rango de Wilcoxon

P-valor	Interpretación
p-valor < 0,05	Se rechaza la hipótesis nula y se acepta hipótesis alterna
p-valor > 0,05	Se acepta la hipótesis nula y se rechaza hipótesis alterna

Elaborado por: Moreta (2022)

3.2.3. Prueba de normalidad Shapiro - Wilk

Novales (2010) asevera que esta prueba se utiliza para probar la normalidad cuando el tamaño de la muestra es inferior a 50, y es equivalente a la prueba de Kolmogórov-Smirnov en muestras grandes. El método consiste en clasificar primero las muestras desde el valor más bajo hasta el valor más alto, obteniendo un nuevo vector de muestra. Cuando el tamaño máximo de la muestra es 50, puede usar la prueba de Shapiro-Wilk para verificar la normalidad y luego calcular la media y la varianza de la muestra. La hipótesis nula de normalidad se rechaza si el estadístico W de Shapiro-Wilk es menor que el valor crítico proporcionado en la tabla elaborada por los autores para un tamaño de muestra y un nivel de significación determinados.

Tabla 20. Interpretación prueba de normalidad Shapiro - Wilk

P-valor	Interpretación
p-valor < 0,05	Se rechaza la hipótesis nula y se acepta hipótesis alterna
p-valor > 0,05	Se acepta la hipótesis nula y se rechaza hipótesis alterna

Elaborado por: Moreta (2022)

3.3. Operacionalización de las variables

3.3.1. Variable independiente: Endeudamiento

Tabla 21. Variable independiente: Endeudamiento

Variable	Definición	Categorías o Dimensiones	Indicadores	Ítems básicos	Características de la variable	Técnicas e instrumentos
Endeudamiento	Mide la capacidad de deuda que posee la empresa y los con recursos propios para pagarla (Vera et al., 2014).	Endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivos a corto plazo}}{\text{Activo total}}$	<ul style="list-style-type: none"> • Pasivos a corto plazo • Activo total 	<p>Escala: Intervalo</p> <p>Tipo: Numérica</p>	<p>T: Observación</p> <p>I: Ficha de observación</p>
		Endeudamiento a largo plazo	$\frac{\text{Pasivos a largo plazo}}{\text{Activo total}}$	<ul style="list-style-type: none"> • Pasivos a largo plazo • Activo total 	<p>Escala: Intervalo</p> <p>Tipo: Numérica</p>	<p>T: Observación</p> <p>I: Ficha de observación</p>
		Endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio neto}}$	<ul style="list-style-type: none"> • Pasivo total • Patrimonio neto 	<p>Escala: Intervalo</p> <p>Tipo: Numérica</p>	<p>T: Observación</p> <p>I: Ficha de observación</p>
		Endeudamiento total	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	<ul style="list-style-type: none"> • Pasivo total • Activo total 	<p>Escala: Intervalo</p> <p>Tipo: Numérica</p>	<p>T: Observación</p> <p>I: Ficha de observación</p>

Elaborado por: Moreta (2022)

3.3.2. Variable dependiente: Rentabilidad financiera

Tabla 22. Variable dependiente: Rentabilidad financiera

Variable	Definición	Categorías o Dimensiones	Indicadores	Ítems básicos	Características de la variable	Técnicas e instrumentos
Rentabilidad	Es la capacidad de una empresa para generar beneficios y así financiar sus operaciones (De La Hoz et al., 2008).	ROA	$\frac{Utilidad\ neta}{Activo\ total}$	<ul style="list-style-type: none"> Utilidad neta Activo Total 	<p>Escala: Intervalo</p> <p>Tipo: Numérica</p>	<p>T: Observación</p> <p>I: Ficha de observación</p>
		Margen de utilidad neta	$\frac{Utilidad\ neta}{Ventas}$	<ul style="list-style-type: none"> Utilidad neta Ventas 	<p>Escala: Intervalo</p> <p>Tipo: Numérica</p>	<p>T: Observación</p> <p>I: Ficha de observación</p>
		Rotación de activos totales	$\frac{Ventas}{Total\ de\ activos}$	<ul style="list-style-type: none"> Ventas Total de activos 	<p>Escala: Intervalo</p> <p>Tipo: Numérica</p>	<p>T: Observación</p> <p>I: Ficha de observación</p>
		Multiplicador de apalancamiento financiero	$\frac{Total\ de\ activos}{Capital\ a\ valor\ en\ libros}$	<ul style="list-style-type: none"> Total de activos Capital valor en libros 	<p>Escala: Intervalo</p> <p>Tipo: Numérica</p>	<p>T: Observación</p> <p>I: Ficha de observación</p>

Elaborado por: Moreta (2022)

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1. Resultados y discusión

En el presente capítulo se orienta a cumplir los objetivos planteados en el proyecto de investigación, así mismo, la verificación de hipótesis. La información que se ha recolectado ha sido a través del sitio web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, por lo mismo, los datos presentados son confiables y verídicos en cuanto al sector de construcción en el Ecuador en el período 2019 – 2020.

A partir de los datos obtenidos se aplicaron las fórmulas que corresponden al endeudamiento y rentabilidad financiera respectivamente, para ello se emplearon las herramientas del análisis financiero, finalmente se procedió al análisis e interpretación de los resultados obtenidos.

El proyecto de investigación se desarrolló con una población de 22 empresas de la construcción en la provincia de Tungurahua, que son pequeñas y medianas. Posteriormente se realizó el análisis e interpretación de los resultados obtenidos

En la siguiente tabla se presenta la información de forma detallada:

Tabla 23. Resultados de la variación del ROE 2019 – 2020

Nombre / Razón social	ROE		Variación Absoluta	Variación Porcentual
	2019	2020		
CONSTRUCFREVI CIA. LTDA.	0,242	0,06	-0,18	-75%
ERAZO & ARAUZ CONSTRUCTORA Y SERVICIOS CIA. LTDA.	0,285	0,11	-0,18	-61%
PAREDES COBO CIA. LTDA.	0,181	0,09	-0,09	-50%
BAYAS-FREIRE CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	0,005	0	-0,01	-100%
URBANISIMA CIA.LTDA.	0	0,47	0,47	-
COLECOM CIA. LTDA	0,082	0,02	-0,06	-76%
CONSTRUCTORA PEÑALOZA Y ASOCIADOS CONSPEÑALO CIA.LTDA.	0,802	0,5	-0,30	-38%
INGENIERO NICOLAS AZANZA T. Y ASOCIADOS CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	0,054	-0,91	-0,96	-1785%
CONSTRUCTORA ROMERO Y ASOCIADOS ROASAC CIA. LTDA.	-0,166	-0,21	-0,04	27%
CHF INGENIERIA CHUQUIRIMA FLORES INGENIERIA S.A.	0,155	0,25	0,10	61%
PRO HABITAT SOCIEDAD ANONIMA	0,058	0,14	0,08	141%
VINTIMILLA Y VINTIMILLA CONSTRUCCIONES V&VROCK CIA.LTDA.	-2,261	-0,74	1,52	-67%
CONSTRUCCIONES "G" S.A.	0,37	0,19	-0,18	-49%
PYANACONSTRUC CIA. LTDA.	0,12	0,29	0,17	142%
A&P ASFALTOSYPAVIMENTOS CONSTRUCTORA CIA.LTDA.	0,346	-1,83	-2,18	-629%
TECNOASFALTOS CIA. LTDA.	-0,967	0,01	0,98	-101%
INDUSTRIAS SANCHEZ Y FISER "SICHER" CIA.LTDA.	0,008	0,21	0,20	2525%
CONSTRUCTORA WILFANDAPT S.A.	0,741	0,95	0,21	28%
CONSTRUCTORA "LIZANDRO MENOR POZO" "EMCONCIV" S.A.	0,045	0,18	0,14	300%
CONSTRUCTORA HIDALGO & SOTOMAYOR H&S CIA. LTDA.	-0,149	-1,59	-1,44	967%
INGS. DISELECTRIC CIA. LTDA.	-0,035	0,21	0,25	-700%
M&P INGENIO Y CONSTRUCCIÓN M&P-INGENIERIAYCONSTRUCCION CIA.LTDA.	-	0,62	-	-
TOTAL	-0,084	-0,98	-1,52	460%

Elaborado por: Moreta (2022)

En la tabla 23, se aprecia las variaciones absolutas y porcentuales del indicador de rentabilidad ROE durante los períodos de estudio.

En cuanto a la rentabilidad financiera en los períodos 2019 y 2020 se reflejó fluctuaciones negativas en la mayor parte de empresas que se encuentran en el estudio. Este comportamiento se debió a la crisis sanitaria por el covid-19, ya que las actividades se encontraban paralizadas y se dio prioridad a la compra de insumos

médicos, por lo cual la construcción tuvo poca participación. Sin embargo, las pocas empresas que presentas fluctuaciones positivas pudieron continuar brindando servicios de construcción a sus clientes, aun así, fueron pocas las empresas que lograron realizar este procedimiento.

Tabla 24. Estadísticos descriptivos rentabilidad ROE 2019

ROE 2019	
Media	-0,00401273
Error típico	0,13606778
Mediana	0,05815372
Moda	-
Desviación estándar	0,62354092
Varianza de la muestra	0,38880328
Rango	3,06350541
Mínimo	-2,2613523
Máximo	0,80215311
Suma	-0,08426724

Elaborado por: Moreta (2022)

Tabla 25. Estadísticos descriptivos rentabilidad ROE 2020

ROE 2019	
Media	-0,04418547
Error típico	0,1423277
Mediana	0,12720085
Moda	-
Desviación estándar	0,6675761
Varianza de la muestra	0,44565785
Rango	2,78415218
Mínimo	-1,832463
Máximo	0,95168918
Suma	-0,97208034

Elaborado por: Moreta (2022)

Respecto a la tabla anterior el análisis realizado en el sector de la construcción arrojó los siguientes resultados entre el año 2019 y 2020, existe un promedio del -0.40% y -4,42% en función a la rentabilidad del capital, lo cual afirma que la rentabilidad sobre el capital es baja, debido a que es menor al 0%. Lo que indica que por cada dólar invertido en la empresa no genera un rendimiento eficiente.

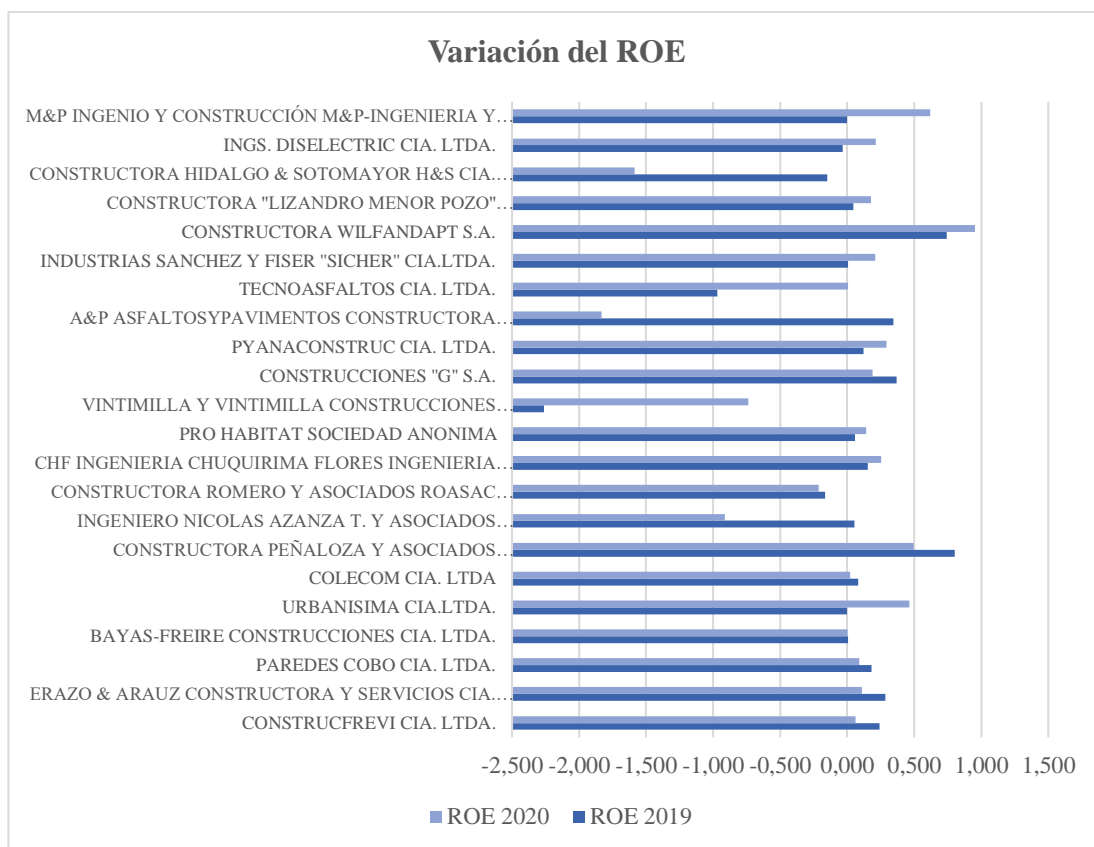


Gráfico 28. Variación del ROE 2019 - 2020

Elaborado por: Moreta (2022)

La comparación realizada entre los períodos 2019 y 2020 con respecto al ROE muestran los siguientes resultados la empresa con mayor índice de rentabilidad – ROE fue la Constructora Peñaloza y Asociados Conspeñalo Cía. Ltda. es decir por cada dólar invertido se obtiene una utilidad de 0,80 y 0,50 centavos respectivamente. Sin embargo, para el 2019 Vintimilla y Vintimilla Construcciones V & Vrock Cía. Ltda. posee pérdida de \$2,26, así como A&P Asfaltos y pavimentos Constructora Cía. Ltda. para el 2020 con \$1,83, por lo mismo, las 2 últimas entidades no generan rentabilidad financiera para los períodos ya mencionados.

Tabla 26. Pruebas de normalidad para la variable rentabilidad

Pruebas de normalidad

	Estadístico	Shapiro-Wilk	
		gl	Sig.
Rentabilidad ROE 2019	0,696	22	0,000
Rentabilidad ROE 2020	0,821	22	0,001

a. Corrección de la significación de Lilliefors

Elaborado por: Moreta (2022)

En la tabla 26 se analiza los resultados de las pruebas de normalidad de la variable dependiente, por ello, se utilizó la prueba de Shapiro-Wilk, el p-valor = 0,000 y 0,001 para el 2019 y 2020 respectivamente, estos valores no superan el 0,05, por lo que se afirma que el indicador de rentabilidad sobre el capital no cuenta con una distribución normal por lo mismo necesita una prueba no paramétrica.

Tabla 27. Estadísticos descriptivos endeudamiento a corto plazo 2019

Endeudamiento a corto plazo 2019	
Media	0,69085645
Error típico	0,07826484
Mediana	0,94759128
Moda	1
Desviación estándar	0,36709462
Varianza de la muestra	0,13475846
Rango	1
Mínimo	0
Máximo	1
Suma	15,1988419

Elaborado por: Moreta (2022)

Tabla 28. Estadísticos descriptivos endeudamiento a corto plazo 2020

Endeudamiento a corto plazo 2020	
Media	0,69988122
Error típico	0,0792827
Mediana	0,98134303
Moda	1
Desviación estándar	0,37186882
Varianza de la muestra	0,13828642
Rango	1
Mínimo	0
Máximo	1
Suma	15,3973868

Elaborado por: Moreta (2022)

Las 22 empresas que son objeto de estudio mostraron los siguientes resultados la media de las empresas de construcción tienen un valor del 69% y 70% de endeudamiento, lo cual genera riesgos de solvencia por lo que se concluye que las entidades no trabajan con los pasivos corrientes. De esta forma, las organizaciones poseían deudas superiores a un año. En el año 2019 antes de la crisis sanitaria las empresas se

encontraban endeudadas y podían cubrir sus obligaciones en el corto tiempo, sin embargo, la paralización de actividades las llevo al incumplimiento de obligaciones.

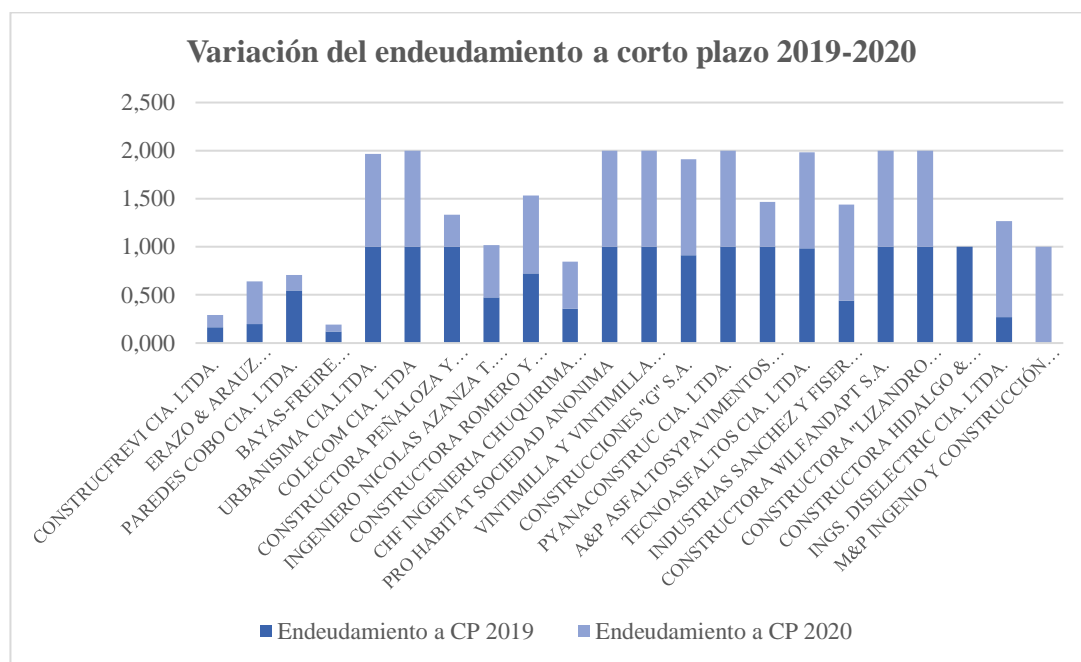


Gráfico 29. Variación del endeudamiento a corto plazo 2019 - 2020

Elaborado por: Moreta (2022)

En cuanto, al endeudamiento a corto plazo entre los años 2019 y 2020 arrojaron los siguientes resultados. Así pues, para el año 2019 Bayas - Freire Construcciones Cía. Ltda., posee el menor índice de deuda para el pago en el corto plazo, porque tan solo el 12% del pasivo, se debe pagar en menos de un año. No obstante, el durante el mismo año existen diez empresas con mayor índice de endeudamiento que deben pagar sus obligaciones inmediatamente en el corto plazo, por ende, las empresas corren el riesgo de tener problemas de liquidez ya que deben pagar sus obligaciones en un período demasiado corto. Sin embargo, para el siguiente año el panorama para tres empresas de las diez entidades mejora, ya que su índice de endeudamiento a corto plazo bajó.

Por otra parte, para el año 2020 Constructora Hidalgo & Sotomayor H&S Cía. Ltda. posee un índice de endeudamiento en el corto plazo del 0%, pues, se encuentra en un nivel muy aceptable debido a que sus obligaciones fueron canceladas en su totalidad. También, no supera el porcentaje de endeudamiento del sector el cual no debe superar el 70% de endeudamiento. Igualmente, diez empresas poseen un elevado índice de

deuda a corto plazo en el 2020 ya que el 100% de sus pasivos se encuentran comprometidos para el pago a tercero en un año.

Tabla 29. Estadísticos descriptivos endeudamiento a largo plazo 2019

Endeudamiento a largo plazo 2019	
Media	0,27624562
Error típico	0,07448102
Mediana	0,01562119
Moda	0
Desviación estándar	0,34131491
Varianza de la muestra	0,11649587
Rango	0,87870187
Mínimo	0
Máximo	0,87870187
Suma	5,80115812

Elaborado por: Moreta (2022)

Tabla 30. Estadísticos descriptivos endeudamiento a largo plazo 2020

Endeudamiento a largo plazo 2020	
Media	0,30011879
Error típico	0,0792827
Mediana	0,01865697
Moda	0
Desviación estándar	0,37186882
Varianza de la muestra	0,13828642
Rango	1
Mínimo	0
Máximo	1
Suma	6,60261344

Elaborado por: Moreta (2022)

En cuanto a la deuda a largo plazo los estadísticos descriptivos proyectaron estos resultados el promedio entre las 22 empresas constructoras fue del 28% y 30% durante los años 2019 y 2020 la frecuencia fue de 0%.

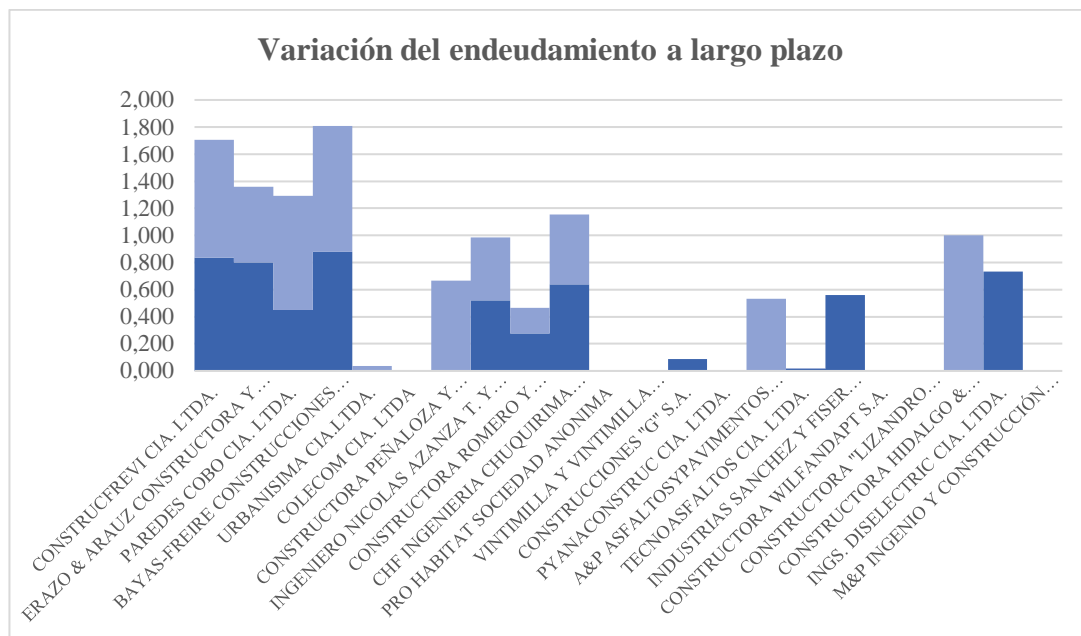


Gráfico 30. Variación del endeudamiento a largo plazo 2019 - 2020
Elaborado por: Moreta (2022)

Al comparar estos dos períodos existe una significancia cuanto al endeudamiento a largo plazo entre los años 2019 y 2020 por lo mismo, arrojaron los siguientes resultados.

Para el año 2019, once empresas de la construcción no tienen obligaciones con terceros a largo plazo, sin embargo, para el mismo año la empresa Bayas - Freire Construcciones Cía. Ltda. sí posee obligaciones que deben pagar en más de un año, es decir, es la empresa con mayor índice de endeudamiento a largo plazo con un 87% de pasivos no corrientes comprometidos a terceros.

De igual importancia, diez empresas no poseen un índice de deuda a largo plazo, porque su cálculo arrojó un valor de 0% para el año 2020, al contrario, la entidad Constructora Hidalgo & Sotomayor H&S Cía. Ltda. aumentó abruptamente el endeudamiento a LP, ya que en el 2019 no tenía deudas, pero en el 2020 tuvo que pagar el 100% del pasivo.

Tabla 31. Estadísticos descriptivos endeudamiento patrimonial 2019

Endeudamiento patrimonial 2019	
Media	40,7138353
Error típico	26,3209879
Mediana	3,4190249
Moda	-
Desviación estándar	120,617919
Varianza de la muestra	14548,6825
Rango	538,075952
Mínimo	0,45309773
Máximo	538,52905
Suma	854,990541

Elaborado por: Moreta (2022)

Tabla 32. Estadísticos descriptivos endeudamiento patrimonial 2020

Endeudamiento patrimonial 2020	
Media	10,9337413
Error típico	5,29961651
Mediana	2,1024784
Moda	-
Desviación estándar	24,8574048
Varianza de la muestra	617,890573
Rango	107,979471
Mínimo	0,01854889
Máximo	107,99802
Suma	240,542309

Elaborado por: Moreta (2022)

Asimismo, para el endeudamiento patrimonial se menciona que el promedio entre las empresas fue del 40,73 y 10,93. Además, el valor mínimo fue de 1,8% y su valor máximo fue de 53852 %.

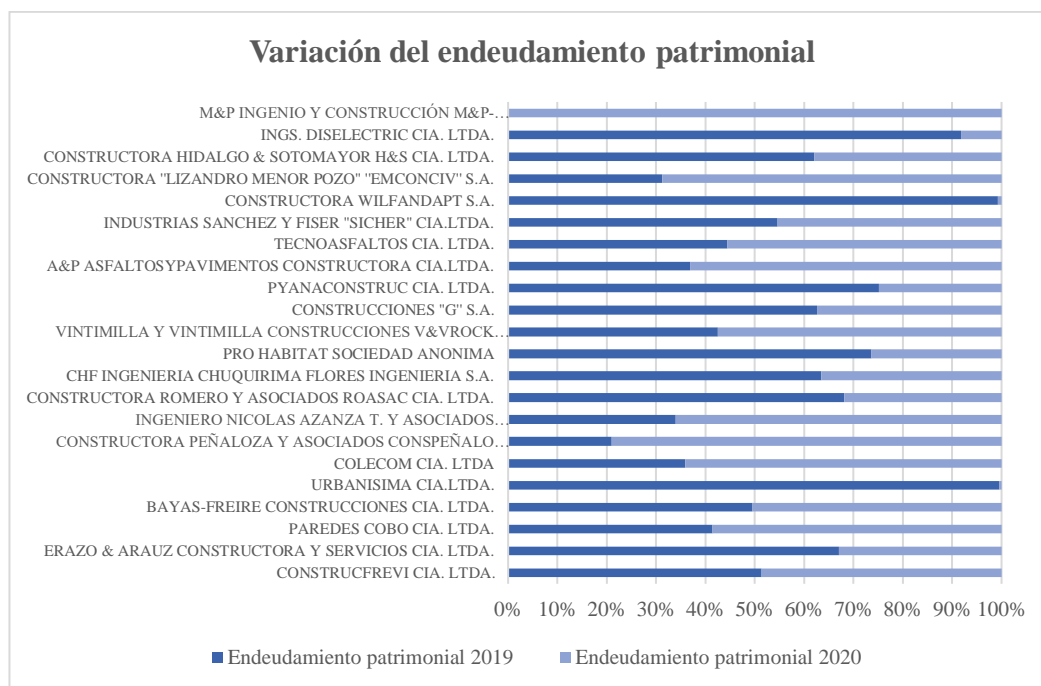


Gráfico 31. Variación del endeudamiento patrimonial 2019 - 2020

Elaborado por: Moreta (2022)

El endeudamiento patrimonial o apalancamiento total mide la relación que existe entre los recursos de la empresa a corto y largo plazo y los acreedores. Los mismos, que fueron financiados externamente (instituciones financieras, accionistas y demás). Así, para el año 2019 la empresa Urbanisima Cía. Ltda. posee un elevado compromiso con los acreedores pues, por cada \$1,00 pagado por los socios o accionistas de la empresa, se canceló \$538,74 a los acreedores. No obstante, en el mismo año Constructora "Lizandro Menor Pozo" "Emconci" S.A. pagó a sus acreedores \$0,45.

Para el 2020 el panorama es el siguiente Construcciones "G" S.A. es la mayor empresa que paga a sus acreedores \$108,00 por cada \$1,00 invertido. Sin embargo, M&P Ingenio y Construcción M&P – Ingeniería y Construcción Cía. Ltda. tan solo cancela a sus acreedores \$0,01, esto último se debe a que la empresa presenta información en el año 2020.

Tabla 33. Estadísticos descriptivos endeudamiento total 2019

Endeudamiento total 2019	
Media	0,75831418
Error típico	0,05977585
Mediana	0,7792666
Moda	-
Desviación estándar	0,28037359
Varianza de la muestra	0,07860935
Rango	1,4185877
Mínimo	0
Máximo	1,4185877
Suma	16,6829119

Elaborado por: Moreta (2022)**Tabla 34.** Estadísticos descriptivos endeudamiento total 2020

Endeudamiento total 2020	
Media	0,7599604
Error típico	0,11338783
Mediana	0,70185402
Moda	-
Desviación estándar	0,53183608
Varianza de la muestra	0,28284961
Rango	2,69011331
Mínimo	0,01821109
Máximo	2,7083244
Suma	16,7191289

Elaborado por: Moreta (2022)

Durante los años 2019 y 2020 el endeudamiento total o también llamado endeudamiento de activos tiene un promedio del 75% lo cual indica que es un porcentaje preocupante, a partir de esto se manifiesta que la cifra mencionada se encuentra comprometida al pago con terceros. De igual forma, el nivel más alto al que llegó fue de 270% y el nivel más bajo fue de 0%. Por ello no todas las entidades tienen problemas de deuda total.

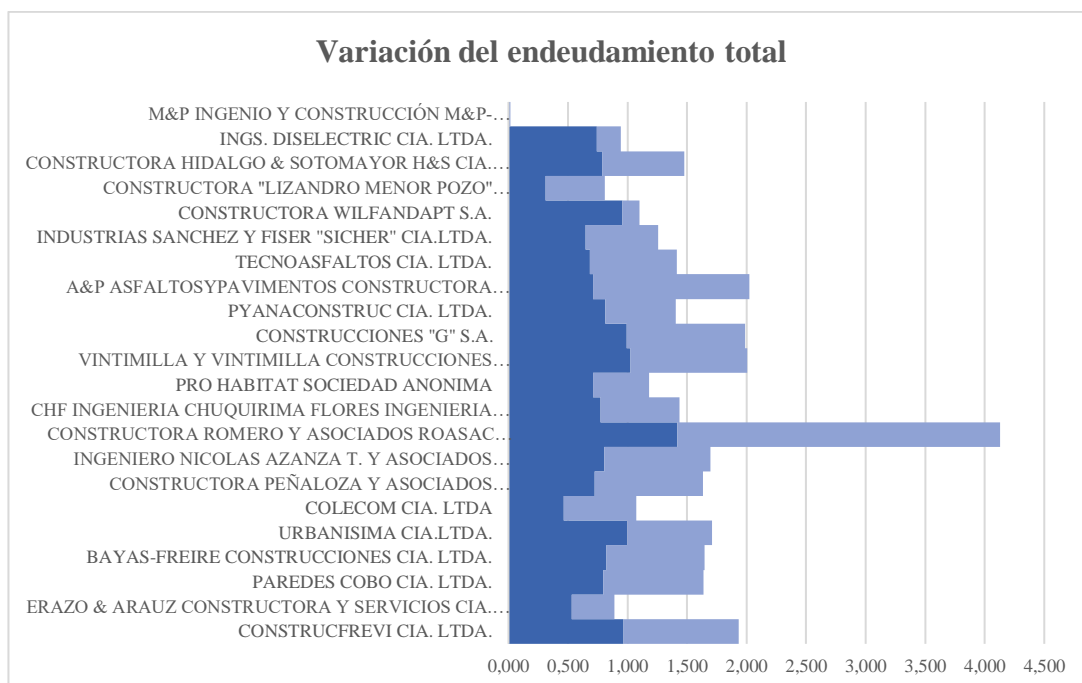


Gráfico 32. Variación del endeudamiento total 2019 - 2020
Elaborado por: Moreta (2022)

Durante el año 2019 y 2020 la empresa Constructora Romero y Asociados Roasac Cía. Ltda. es la entidad que presenta mayor porcentaje de endeudamiento, por lo mismo, todo el activo que poseen se encuentra comprometidos para pago a terceros. En términos monetarios de cada \$100,00 que tiene en activos el monto total se encuentra comprometido para el pago a terceros. Así pues, para el año 2019 el índice de endeudamiento total era inferior al año 2020, por ende, la empresa se encuentra con niveles de deuda extremadamente alto ya que va subiendo.

Por otro lado, durante el año 2019 Constructora "Lizandro Menor Pozo" "Emconciv" S.A. presenta un índice de endeudamiento del 31% lo cual es bastante óptimo, ya que, con ese pequeño porcentaje ha financiado todos sus activos. Sin embargo, para el año siguiente el índice subió al 49%. No obstante, la empresa se encuentra en un nivel de endeudamiento normal.

Con respecto al año 2020 M&P Ingenio y Construcción M&P Ingeniería y Construcción Cía. Ltda. se sitúa como la empresa con menor deudas a pagar ya que en términos monetarios de cada \$100,00 que posee en activos tan solo el \$3,00 se deben

destinar a deudas. Esto se debe, a que la empresa no presenta datos en el período 2019, por lo que se deduce que inicia sus actividades en el año 2020.

Tabla 35. Pruebas de normalidad para la variable endeudamiento

	Pruebas de normalidad					
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento CP 2019	,288	22	,000	,786	22	,000
Endeudamiento CP 2020	,307	22	,000	,770	22	,000
Endeudamiento LP 2019	,313	22	,000	,750	22	,000
Endeudamiento LP 2020	,307	22	,000	,770	22	,000
Endeudamiento P 2019	,406	22	,000	,361	22	,000
Endeudamiento P 2020	,381	22	,000	,473	22	,000
Endeudamiento T 2019	,168	22	,107	,927	22	,107
Endeudamiento T 2020	,241	22	,002	,784	22	,000

a. Corrección de la significación de Lilliefors

Elaborado por: Moreta (2022)

La tabla anterior analiza los resultados con pruebas de normalidad, utilizando la variable independiente, por ello se utiliza la prueba de Shapiro-Wilk para el endeudamiento a corto plazo, largo plazo, patrimonial y total en el período 2019 y 2020, así, cuenta con una distribución no normal, ya que el p-valor es $0,000 < 0,05$. Por ello, estas variables se prepararon con pruebas no paramétricas.

Sin embargo, para el endeudamiento total en el año 2019 el p-valor es $0,107 > 0,05$, es mayor, por ende, cuenta con una distribución normal y la variable fue preparada con una prueba paramétrica.

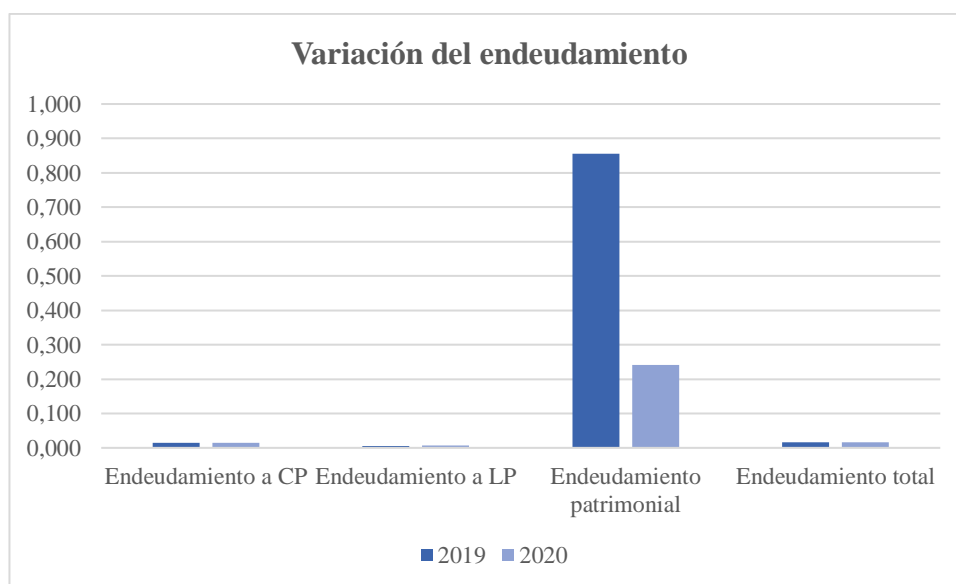


Gráfico 33. Variación del endeudamiento

Elaborado por: Moreta (2022)

La variación del endeudamiento tanto a corto plazo, largo plazo, patrimonial y endeudamiento total en los años 2019 y 2020 han sido bastante considerable. Pues, se deduce que el endeudamiento patrimonial posee índice demasiado alto, pues posee variaciones abruptas en los años ya mencionados.

Por lo tanto, de las 22 empresas que se sometieron a la investigación se deduce que la mayoría posee un alto índice de endeudamiento patrimonial, es decir, que las entidades deben pagar gran parte a sus socios o accionistas. En cuanto, al endeudamiento a corto plazo, así como también, al endeudamiento total poseen índices bastante bajos que son aceptables para pagar en el corto plazo.

Finalmente, el endeudamiento a largo plazo es el índice con menor impacto, ya que en los dos períodos las empresas que se encuentran en la investigación no optan por endeudarse a largo plazo. Pudiendo pagar sus obligaciones en el corto plazo.

En la tabla 32 se resumen los indicadores de endeudamiento

Tabla 36. Resúmenes indicadores de endeudamiento 2019 - 2020

Indicadores de endeudamiento	Promedio
Endeudamiento a CP	15,30
Endeudamiento a LP	6,20
Endeudamiento patrimonial	547,77
Endeudamiento total	16,70

Elaborado por: Moreta (2022)

Durante los años 2019 y 2020 en el sector de la construcción en las pequeñas y medianas empresas en la provincia de Tungurahua, indica que el endeudamiento a corto plazo como a largo plazo poseen el 15% y 6% respectivamente, estas cifras presentadas son muy bajas pues las empresas no se encuentran significativamente con deudas hacia terceros en el corto y largo plazo.

En otra perspectiva, el endeudamiento patrimonial o apalancamiento total indica que las entidades que se encuentran en el estudio se encuentran comprometidas 547,77 veces con los acreedores. Finalmente, el endeudamiento total para las Pymes en la

construcción tan solo es del 16%, es decir, tan solo el 16% de sus activos se encuentra financiado por los acreedores.

4.2. Verificación de la hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación

Para la verificación de hipótesis de esta investigación se lo realizó a través de Coeficiente de Pearson y los rangos de Wilcoxon para determinar si existe variaciones significativas entre las variables de rentabilidad financiera (ROE) y el endeudamiento total. Por lo mismo, se describen los resultados que se obtuvieron de acuerdo con la metodología utilizada y descrita en el capítulo anterior.

De esta forma los resultados se establecieron de acuerdo a estas relaciones: cuando $r_{xy} = + - 1$ existe una perfecta asociación lineal positiva o negativa según el signo, y por el contrario que $r_{xy} = 0$ no existe ningún tipo de relación lineal entre las variables.

De tal modo, la hipótesis que se planteó fue:

H1: El nivel de endeudamiento afecta a la rentabilidad financiera en las pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción de la provincia de Tungurahua en tiempos de COVID-19.

H0: El nivel de endeudamiento no afecta a la rentabilidad financiera en las pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción de la provincia de Tungurahua en tiempos de COVID-19.

Tabla 37. Resultados correlación de coeficiente de Pearson

Año	r_{xy}	$(r_{xy})^2$
2019	-0,13929398	0,019402814
2020	-0,38683773	0,14964343

Elaborado por: Moreta (2022)

Tabla 38. Resultados correlación de coeficiente de Pearson SPSS

		Correlaciones			
		Rentabilidad ROE 2019	Rentabilidad ROE 2020	Endeudamiento T 2019	Endeudamiento T 2020
Rentabilidad ROE 2019	Correlación de	1	,301	-,140	-,139
	Pearson				
	Sig. (bilateral)		,173	,536	,536
	N	22	22	22	22
Rentabilidad ROE 2020	Correlación de	,301	1	-,149	-,387
	Pearson				
	Sig. (bilateral)	,173		,508	,075
	N	22	22	22	22
Endeudamiento T 2019	Correlación de	-,140	-,149	1	,683**
	Pearson				
	Sig. (bilateral)	,536	,508		,000
	N	22	22	22	22
Endeudamiento T 2020	Correlación de	-,139	-,387	,683**	1
	Pearson				
	Sig. (bilateral)	,536	,075	,000	
	N	22	22	22	22

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

En concordancia con los resultados antes descritos se pudo determinar que en los años 2019 y 2020 existió una correlación débil y nula entre las variables de estudio dado que, el coeficiente fue menor que 0,30. Es decir no existió una asociación lineal. La hipótesis nula se acepta pues, no hubo un impacto significativo en los dos períodos de estudio 2019 – 2020, esto se debe a que el cambio o impacto se da en el largo plazo. Es decir, el efecto que provocó la pandemia por el COVID-19 se verá reflejada en el en años posteriores más no en el corto plazo.

Finalmente, se rechaza la hipótesis alterna (H1) y se acepta la hipótesis nula (H0), debido a que la correlación presentada se encuentra en los rangos de correlación nula y débil, el nivel de endeudamiento no incide en la rentabilidad financiera en las pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción de la provincia de Tungurahua en tiempos de COVID-19.

Es preciso señalar que, en la variable rentabilidad financiera se analizó la información de dos períodos. Igualmente, para el endeudamiento se calculó cuatro índices, sin

embargo, para la verificación de la hipótesis se tomó los valores del indicador endeudamiento total. A partir de los datos obtenidos se procedió a realizar los rangos de Wilcoxon para comparar las variaciones obtenidas en los períodos 2019 – 2020.

Tabla 39. Rangos de Wilcoxon SPSS resultados

	Estadísticos de contraste	
	Rentabilidad ROE 2020 - Rentabilidad ROE 2019	Endeudamiento T 2020 – Endeudamiento T 2019
Z	-,373 ^b	-,422 ^b
Sig. asintót. (bilateral)	,709	,673

a. Prueba de los rangos con signo de Wilcoxon

b. Basado en los rangos negativos.

c. Basado en los rangos positivos.

Elaborado por: Moreta (2022)

De acuerdo a la tabla 39 la hipótesis nula se acepta pues, no hubo un impacto significativo en los dos períodos de estudio 2019 – 2020, esto se debe a que el cambio o impacto se da a partir de dos o tres años posteriores. Es decir, el efecto que provocó la pandemia por el covid-19 se verá reflejada en el largo plazo más no en el corto plazo.

En conclusión, se rechaza la hipótesis alterna (H1) y se acepta la hipótesis nula (H0), debido a que el p valor es mayor que 0,05, por lo tanto, el nivel de endeudamiento no incide en la rentabilidad financiera en las pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción de la provincia de Tungurahua en tiempos de COVID-19.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES

5.1. Conclusiones

El desarrollo del presente proyecto de investigación conforme con la información recopilada obtuvo las siguientes conclusiones:

- Con relación al primer objetivo se establece que los indicadores de deuda para las pymes se encuentran en un nivel bastante moderado pues, el promedio del endeudamiento a corto, largo plazo y total son 15%, 6,2%, y 16% respectivamente. Por ende, no superan el nivel de deuda del sector al que pertenecen. Por lo mismo, las empresas de la construcción en Tungurahua no se encuentran con niveles de riesgos altos, muy por el contrario, la deuda que poseen con terceros la pueden solventar. Sin embargo, el promedio del endeudamiento patrimonial es de 547,77 veces, lo cual, supone un riesgo de liquidez para las empresas de la construcción.
- En cuanto al segundo objetivo específico de la investigación, el ROE tanto en el año 2019 como en el año 2020 no generan ganancias, puesto que, en promedio por cada \$1,00 invertido los socios o accionistas pierden -\$0,52. Este hecho se relaciona con la crisis sanitaria que se vivió en los años mencionados, no existía presupuesto para realizar obras de construcción, ya que, lo primordial fueron insumos médicos e inclusive el confinamiento fue un obstáculo para que las empresas sigan funcionando y los resultados se ven reflejados en la rentabilidad de las empresas que no fue nada favorable.
- De acuerdo con el tercer objetivo específico expuesto, el endeudamiento que se presenta en las empresas de la construcción en Tungurahua posee estrecha relación con la rentabilidad financiera. El impacto que se vivió en las empresas antes y después del COVID-19 fue notoria ya que en los indicadores que se presentaron existía variaciones realmente preocupantes. Tanto así, que varias entidades no se encontraban con deudas, pero al siguiente año tenía todo su pasivo comprometido con los acreedores. No obstante, también existen

empresas que cancelaron sus deudas y su índice de endeudamiento bajo notablemente.

- En definitiva, la pandemia por el COVID-19 no incrementó el endeudamiento y no disminuyó la rentabilidad financiera, esto se debe a que los datos que se utilizaron para la presente investigación fueron de años recientes, es decir, 2019 – 2020 y el impacto que se esperaba no fue favorable. Sin embargo, se podría visualizar un impacto significativo a largo plazo, pues, los daños ocasionados por la emergencia sanitaria se evidencian a partir del segundo o tercer año, después de los hechos.

5.2. Limitaciones del estudio

Para el desarrollo de la investigación principalmente se pensaba realizar el análisis de tres períodos (2019 - 2020 - 2021), sin embargo, no fue posible realizar la investigación con los años previstos ya que la información del año 2021 aún no se encontraba en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Por lo mismo, esto fue una limitación ya que se quería realizar un estudio más grande y que arrojaran mejores resultados, no obstante, el no contar con los balances (Estado Financiero y Estado de Pérdidas y Ganancias) de las 22 empresas que se estudiaron no arrojó los resultados esperados. Por ello, fue la limitación más grande no contar con esa información que es relevante para proyecto de investigación.

5.3. Futuras temáticas de investigación

De acuerdo con el estudio realizado las futuras temáticas de investigación que se proponen son las siguientes:

- Decisiones de financiamiento e indicadores financieros en empresas comerciales en el Ecuador.
- La rentabilidad financiera como factor clave para la toma de decisiones empresariales.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Ahmad, N., Salman, A., & Shamsi, A. (2015). Impact of financial leverage on firms ' profitability : an investigation from cement sector of Pakistan. *Research Journal Of Finance And Accounting*, 6(7), 75–81. <https://doi.org/10.24088/ijbea-2020-51003>
- Alcántara, M. (2020). América Latina y el Covid-19. *Middle Atlantic Review of Latin American Studies*, 4(1), 16–19. <https://doi.org/http://doi.org/10.23870/marlas.312>
- Ang, J. S. (1991). Small business uniqueness and the theory of financial management. *Journal of Small Business Finance*, 1(1), 1–13.
- Araque , W. J. (2012). Las PYMES y su situación actual. Universidad Andina Simón Bolívar. Recuperado el 16 de julio de 2022, de http://www.uasb.edu.ec/UserFiles/381/File/Las_PyME_y_su.pdf
- Arenal, C. (2018). *Gestión económico-financiera básica de la actividad comercial de ventas e intermediación comercial*. Tutor Formación.
- Argüelles, L. A., Quijano, R. A., Fajardo, M. J., Medina, F., & Cruz, C. E. (2018). El endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera en las MiPymes turísticas de Campeche. *Revista Internacional Administracion & Finanzas*, 11(1), 39–51. <https://www.theibfr.com/download/riaf/riaf/riaf-v11n1-2018/RIAF-V11N1-2018-4.pdf>
- Aroni Palomino, M. (2018). Endeudamiento y rentabilidad, en empresas azucareras, que presentan. Recuperado el 27 de julio de 2022, de http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/39791/Aroni_PM..pdf?sequence=1
- Asobanca. (2019). *Boletín Macroeconómico*. <https://www.asobanca.org.ec/file/2034>
- Baena , D. (2014). *Analisis Financiero Enfoque de Proyecciones* (2da edicion ed.). Bogota: Eco Ediciones. <https://www.ecoediciones.com/wp->

content/uploads/2015/09/Analisis-financiero.-Enfoque-y-proyecciones.pdf

Barrón, A. (2020). Finanzas Corporativas. *In Catálogo editorial*.

<https://doi.org/10.15765/poli.v1i2.2086>

Briozzo, A. y Vigier, H. (2009). A demand-side approach to SME's capital structure. Evidence from Argentina. *Journal of Business and Entrepreneurship*, 21(1), 30–56.

Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G., & Speroni, M. C. (2016). Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal? *Estudios Gerenciales*, 32(138), 71–81.

<https://doi.org/10.1016/j.estger.2015.11.003>

Cadena, P., Rendón, R., Aguilar, J., Salinas, E., Cruz, F., & Sangerman, D. (2017). Métodos cuantitativos, métodos cualitativos o su combinación en la investigación: un acercamiento en las ciencias sociales. *Revista Mexicana de Ciencias Agrícolas*, 8(7), 1603–1617.

<http://www.scielo.org.mx/pdf/remexca/v8n7/2007-0934-remexca-8-07-1603-en.pdf>

Calderon Salazar, J. (2018). La deuda externa ecuatoriana, una historia sin fin-La Conversación. Retrieved July 14, 2018, from <http://laconversacion.net/2018/03/la-deuda-externa-ecuadoriana-una-historia-sin-fin/>

Cano, M., Olivera, D., Balderrabano, J., & Pérez, G. (2013). Rentabilidad y competitividad en la PYME. *Ciencia Administrativa*, 2, 80–86.

<https://doi.org/10.1515/9780748675692-014>

Carmona, P., Martínez, J., y Pozuelo, J. (2015). *Análisis de la innovación en las cooperativas*. España.

<https://search.proquest.com/docview/1768940097/fulltextPDF/EF68CE356CD14C>

Carranco, R. (2017). *La aportación de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en*

la economía ecuatoriana.

- Centro de Desarrollo de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos. (2020). Impacto financiero del COVID-19 en Ecuador: desafíos y respuestas. *Making Development Happen*, 6, 1–21.
<https://www.oecd.org/dev/Impacto-financiero-COVID-19-Ecuador.pdf>
- CEPAL. (2020). América Latina y el Caribe ante la pandemia del COVID-19: efectos económicos y sociales. Informe Especial COVID-19. In *CEPAL Naciones Unidas*.
https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45337/4/S2000264_es.pdf
- Chinedu, E., Charles, A., & Kenneth, E. (2014). The effect of financial leverage on financial performance: evidence of quoted pharmaceutical companies in Nigeria. *IOSR Journal of Economics and Finance*, 5(3), 17–25.
<https://doi.org/10.9790/5933-0531725>
- Cleri, C. (2007). *El libro de las PyMEs*. Ediciones Granica.
<https://elibro.net/es/ereader/uta/66672?page=39>
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. (2014). *NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes*.
https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/es/Documents/auditoria/Deloitte_e_ES_Auditoria_NIIF-15-ingresos-procedentes-de-contratos-con-clientes.pdf
- Contreras, L. (2020). Morosidad de la cartera de crédito al consumo y su incidencia en la rentabilidad y liquidez del Banco Mercantil, Banco Universal. *Revista Gestión y Desarrollo Libre*, 5(9), 121–149. <https://bit.ly/3GN1Tu9>
- Córdoba Padilla, M. (2016). *Gestión financiera (2a. ed.)*. Ecoe Ediciones.
<https://elibro.net/es/ereader/uta/126525?page=444>
- Córdoba Padilla, M. (2012). *Gerencia financiera empresarial*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Córdoba Padilla, M. (2014). *Análisis financiero*. Ecoe Ediciones.

<https://elibro.net/es/ereader/uta/114315?page=8>

Córdoba, M. (2007). *Gestión financiera*. Colombia: Ecoe Ediciones.

Córdova, J., & Alberto, C. (2018). Medición de la eficiencia en la industria de la construcción y su relación con el capital de trabajo. *Revista Ingeniería de Construcción*, 33(1), 69–82. <https://www.scielo.cl/pdf/ric/v33n1/0718-5073-ric-33-01-00069.pdf>

Corporación Mucho Mejor Ecuador. (7 de enero de 2022). *Mucho mejor ecuador*. Obtenido de <https://www.muchomejorecuador.org.ec/el-sector-de-construccion-y-acabados-de-construccion-trabaja-para-crecer-en-2022/>

Crisóstomo, A., & Herrera, R. F. (2018). Metodología de toma de decisiones para la selección de subcontratos en la industria de la construcción. *Obras y Proyectos*, 24, 28–40. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.4067/s0718-28132018000200028>

Cruz Lezama, Osain (2006). *Generalidades sobre las Finanzas*. En línea (fecha de acceso: 24 de agosto de 2022). URL disponible en: <http://www.monografias.com/trabajos35/generalidades-finanzas/generalidades-finanzas.shtml>

Córdoba Padilla, M. (2016). *Gestión financiera* (2a. ed.). Bogotá, Ecoe Ediciones. Recuperado de <https://elibro.net/es/ereader/uta/126525?page=63>.

Dasi, A., Dolz, C., Ferrer, C., & Iborra, M. (2006). *Fundamentos de dirección de empresas. Conceptos y habilidades directivas*. España: Editorial Paraninfo.

De La Hoz, B., Ferrer, M., & De La Hoz, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 88–109. <http://www.scielo.org.mx/pdf/ram/v64n3/2448-9190-ram-64-03-0364.pdf>

Devoto, L. (2016). La sustentabilidad en las pymes, ¿es posible? *Centro de Estudios de Diseño y Comunicación*, 57, 105–123. <https://doi.org/10.18682/cdc.vi57.1459>

- Domínguez, J., & Seco, M. (2010). *Análisis Económico-Financiero*. España: Escuela de Organización Industrial.
- Donaldson, G. (1961). *Corporate Debt Capacity: A Study of Corporate Debt Policy and the Determination of Corporate Debt Capacity*. Boston: Graduate School of Business Administration, Harvard University.
- Encalada Lopez, T. (2016). La deuda del Ecuador con China y su influencia, 187. <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/5982/1/T-UCSG-POS-MFEE-59.pdf>
- Expansión. (2020). *Datosmacro.com*. Obtenido de Deuda Pública de Ecuador: <https://datosmacro.expansion.com/deuda/ecuador>
- Fierro, Á. (2016). *Contabilidad general con enfoque NIIF para las pymes* (5th ed.). Ecoe Ediciones. <https://elibro.net/es/ereader/uta/70437?page=37>
- Flores, E., Miranda, M., & Villasís, M. (2017). El protocolo de investigación VI: cómo elegir la prueba estadística adecuada. Estadística inferencial. *Rev Alerg Mex*, 64(3), 364–370. <http://www.scielo.org.mx/pdf/ram/v64n3/2448-9190-ram-64-03-0364.pdf>
- Garcés Cajas, C. H. (2019). Indicadores Financieros para la toma de Decisiones en la empresa Disgarta. <https://repositorio.pucesa.edu.ec/bitstream/123456789/2860/1/77028.pdf>
- García, J. (2016). *Metodología de la investigación para administradores*. Ediciones de la U. <https://elibro.net/es/lc/uta/titulos/70269>
- Ginglinger, E. (1991). *Le financement des entreprises par les marchés de capitaux*, París: PUF.
- González, R. R., & Becerra, L. A. (2021). PYMES en América Latina: clasificación, productividad laboral, retos y perspectivas. *CIID Journal*, 2(1), 570–608. <https://doi.org/10.46785/ciidj.v1i1.100>

- Hambrick, D. C. y Mason, P. A. (1984). Upper echelons: The organization as a reflection of its top managers. *Academy of Management Review*, 9(2), 193–206
- Heredia, F., & Torres, H. (2019). Gestión de la morosidad para mejorar la rentabilidad de la caja de ahorro y crédito de José Leonardo Ortiz - 2018. *Revista Tzhoecoén*, 11(2), 92–103.
<https://doi.org/https://doi.org/10.26495/rtzh1911.231309>
- Hernández, I. (2006). *Importancia del análisis financiero para la toma de decisiones*. México: Universidad Nacional Autónoma de México.
- Hernández, C., & Carpio, N. (2019). Introducción a los tipos de muestreo. *ALERTA Revista Científica Del Instituto Nacional de Salud*, 2(1), 75–79.
<https://doi.org/https://doi.org/10.5377/alerta.v2i1.7535>
- Higuerey, A. (2007). Financiamiento con deuda a largo plazo. *Nucleo Universitario*, 10-24.
- Ibarra, G., Vullingsh, S., & Burgos, F.-J. (2021). *Panorama Digital de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPymes) de América Latina 2021*. GIA Consultores. <https://issuu.com/inchalam/docs/panoramadigital-edicion123-noviembre2020>
- Illingwort, J. J. (2017). “Boom” Petrolero de Ecuador en los 70, *Superado - Joyce Ginatta*. Retrieved agosto 07, 2022, from <http://www.joyceginatta.com/boom-petrolero-de-ecuador-en-los-70-superado/>
- INEC. (2020). *Directorio de empresas y establecimientos 2019* (Directory). <https://n9.cl/u02zr>
- Jan, H., Khan, F., & Imran, M. (2016). Impact of debt on profitability of firms; evidence from non-financial sector of Pakistan. *City University Research Journal*, 06(01), 70–80. <http://ssrn.com/abstract=2714461>
- Jiménez, L., & Cueva, D. (2019). Empresas familiares ecuatorianas: Análisis de rentabilidad en el período 2007-2017. *593 Digital Publisher CEIT*, 5–1(4), 58–

70. <https://doi.org/10.33386/593dp.2019.5-1.154>

- Khominich, I., Rybyantseva, M., Borodacheva, L., Dik, E., & Afanasev, E. (2016). Financial Management as a System of Relations of the Enterprise for Highly Efficient Management of its Finances. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 96-101.
- Lalevic, A., y Demirovic, S. (2019). The relationship between debt and profitability of stock companies in Montenegro. *Contemporary Economic and Business Issue*, 3(2), 19-34. <http://194.149.137.236/index.php/jeccf/article/view/94>
- Lapo, M. del C., Tello, M. G., & Mosquera, S. C. (2021). Rentabilidad, capital y riesgo crediticio en bancos ecuatorianos. *Investigación Administrativa*, 50(127), 1–23. <https://doi.org/10.35426/iav50n127.02>
- León, E. (2019). El desarrollo de las pequeñas y medianas empresas: una formación de las aulas hacia la internalización. *Inquietud Empresarial*, XIX(1), I–IV. https://revistas.uptc.edu.co/index.php/inquietud_empresarial/article/view/10923/9224
- León, R. (2012). La toma de decisiones en el financiamiento y la HME. *Cuadernos Del CIMBAGE*, 14, 45–71. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=46223370003>
- López, A. (2010). *Gestión financiera*. España: Editorial Universitaria Ramon Areces.
- López, V., y Nevado, D. (2006). *Gestione y controle el valor integral de su empresa*. España: Ediciones Díaz de Santos.
- Lorenzo, J. (14 de agosto de 2019). biplaza.es. Fonte: *biplaza.es*: <https://www.biplaza.es/estructura-financiera/>
- Mascareñas Pérez, Juan (2007). *Principios de finanzas*. España: Editorial Mc Graw Hill México.
- Mascareñas Pérez, Juan (2003). *Manual defunciones y adquisiciones de empresas*. Primera Edición. Mc Graw Hill México.

- Mccloud, D. R., y Hodson, R. (2011). *Class-stratified effects of indebtedness on self-concept*. Social Science Research.
- Mendoza, J. (2020). Realidad y expectativa sobre la construcción sostenible en Ecuador. *Revista San Gregorio*. <https://www.scielo.cl/pdf/ric/v33n1/0718-5073-ric-33-01-00069.pdf>
- Miegs, A. (2003). *Fundamento de Administracion Financiera*.
- Milos, L., & Milos, M. (2015). *Does short term debt affect profitability? Evidence from the romanian listed companies*. 228–233.
https://www.utgjiu.ro/revista/ec/pdf/2015-Special ECOTREND/36_Milos, Milos.pdf
- Mishra, S. (2010). *4 Important Types of Financial Analysis in a Firm*. Obtenido de Your Article Library: <http://www.yourarticlelibrary.com/accounting/financial-statements-analysis/types-financial-statements-analysis/4-important-types-of-financial-analysis-in-a-firm-accounting/66776>
- Modigliani, F. y Miller, M. (1958): “*The cost of capital, corporate finance, and the theory of investment*”, American Economic Review, 48,4, pp. 262-297.
- Morales, A. (2014). *Administración financiera*. México, Grupo Editorial Patria
- Morelos, J., Fontalvo, T., & de la Hoz, E. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Entramado*, 8(1), 14–26.
<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=265424601002>
- Morillo, M. (2001). Rentabilidad financiera y reducción de costos. *Actualidad Contable Faces*, 4(4), 35–48.
<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25700404%0ACómo>
- Muñoz, J. A., Sepúlveda, S. M., y Veloso, C. L. (2019). Non-linear Effects of Ownership Structure, Growth Opportunities and Leverage on Debt Maturity in Chilean Firms. *Revista mexicana de economía y finanzas*, 14(1), 21-48.
<https://dx.doi.org/10.21919/remef.v14i1.357>

- Murillo, S., Ruiz, S. F., & Benavides, J. (2013). Modelo comparativo de índices financieros, para la evaluación de la gestión de compañías comparables en Latinoamérica. *Tec Empresarial*, 7(1), 21–31.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4283005>
- Muscettola, M., & Naccarato, F. (2016). The casual relationship between debt and profitability : the case of Italy. *Athens Journal of Business and Economics*, 2(1), 17–32. <https://doi.org/https://doi.org/10.30958/ajbe.2-1-2>
- Myers, S. (1984). The capital structure puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 575-592.
- Myers, S. y Majluf, N. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221.
- Naranjo Chiriboga, M. (2004). Dos décadas perdidas: los ochenta y los noventa. *Cuestiones Económicas*, 20(1).
https://www.bce.fin.ec/cuestiones_economicas/images/PDFS/2004/No1/Vol.20-1-2004MarcoNaranjo.pdf
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606–628.
http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009
- Novales, A. (2010). Análisis de regresión. *Universidad Complutense de Madrid*.
[https://www.ucm.es/data/cont/docs/518-2013-11-13-Analisis de Regresion.pdf](https://www.ucm.es/data/cont/docs/518-2013-11-13-Analisis%20de%20Regresion.pdf)
- Organizacion Internacional del Trabajo. (2021). El impacto de la COVID-19 en el sector de la construcción. In *Organización Internacional del Trabajo*.
https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_dialogue/---sector/documents/briefingnote/wcms_745391.pdf
- Ortiz, H. (2013). *Finanzas básicas para no financieros*. Cengage Learning.
<https://elibro.net/es/lc/uta/titulos/68912>

- Palomino Hurtado, C. (2019). *Análisis a los estados financieros, Método Calpa*. Lima: Editorial.
- Panorama General. (2020). *Sector construcción Ecuador* (Vol. 1).
<https://blogs.cedia.org.ec/obest/wp-content/uploads/sites/7/2020/06/Sector-Construcción-Ecuador.pdf>
- Paramasivan, C., y Subramanian, T. (2009). *Financial management*. India: New Age International Publishers
- Perdomo, A. (2002). *Elementos Básicos de Administración Financiera*. México: Editorial Person.
- Pereira, C. (2019). Actualidad de la gestión empresarial en las pymes. *Apuntes Contables*, 24, 39–53. <https://doi.org/10.18601/16577175.n24.03>
- Piñero, C., Llano, P., & Álvarez, B. (2006). *Dirección Financiera. Modelos Avanzados de Decisión con Excel*. España: Delta Publicaciones.
- Portal FinDev. (2021). *Desempeño financiero*.
[https://www.findevgateway.org/es/themas/desempeno-financiero#:~:text=El desempeño financiero es uno, en términos de su rentabilidad](https://www.findevgateway.org/es/themas/desempeno-financiero#:~:text=El%20desempe%C3%B1o%20financiero%20es%20uno%2C%20en%20t%C3%A9rminos%20de%20su%20rentabilidad)
- Pratama, R., & Kussetya Ciptani, M. (2018). *e-journal*. <http://e-journal.president.ac.id/presunivojs/index.php/JAAF/article/view/328>
<http://e-journal.president.ac.id/presunivojs/index.php/JAAF/article/view/328>
- Primicias. (2022). *Primicias*. Obtenido de La construcción trabaja en tres frentes para reactivarse en 2021:
<https://www.primicias.ec/noticias/economia/construccion-trabaja-tres-frentes-reactivacion-ecuador-economia/>
- Rai Technology University. (2015). *Principles of Financial Administration*. India: Rai Foundation Final.
- Ramirez Alanya , K. N. (2015). *Endeudamiento*. Perú : Universidad Nacional del

Centro de Peru .

Ramírez, Z., y Gómez, A. M. (2017). Determinantes de la estructura de vencimiento de la deuda en las empresas no cotizadas de los sectores industrial y de la construcción en Colombia de 2008 a 2014.

Ratha, D. (2000). El papel de la deuda a corto plazo en las crisis. *Finanzas y Desarrollo*, 54-69

Red de Instituciones Financieras de Desarrollo y Equifax. (2020). Covid-19 y sus implicaciones en el Sistema Financiero Nacional. In *Red de Instituciones Financieras de Desarrollo*. <http://rfd.org.ec/biblioteca/pdfs/LG-202.pdf>

Rodríguez, T. M. (2014). Indicadores de gestión en la gerencia estratégica universitaria. *Orbis. Revista Científica Ciencias Humanas*, 9(27), 31-46. <https://www.redalyc.org/pdf/709/70930407002.pdf>

Rodríguez, K. G., Ortiz, O. J., Quiroz, A. I., & Parrales, M. L. (2020). El e-commerce y las Mipymes en tiempos de Covid-19. *Espacios*, 41(42), 100–118. <https://doi.org/10.48082/espacios-a20v41n42p09>

Romero, Y., & Ramírez, J. (2018). Relación de la toma de decisiones financieras con el nivel de conocimiento financiero en las mipymes. *Suma de Negocios*, 9(19), 36–44. <https://www.redalyc.org/journal/6099/609964272004/html/>

Sánchez , J. P. (2004). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. Recuperado el 27 de julio de 2022, de <http://www.5campus.com/leccion/anarenta>

Sánchez, J. (2017). *Economipedia.com*. Capacidad de endeudamiento. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/capacidad-de-endeudamiento.html>

Sánchez, M. (2008). *Cuantificación y generación de valor en la cadena de suministro extendida* (L. D. B. Editores (ed.)).

Santana Correa, P., y Peñaherrera-Larenas, F. (2018) : "El endeudamiento con China y su repercusión en el desarrollo económico ecuatoriano", *Revista Observatorio*

de la Economía Latinoamericana, En línea:

<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/09/endeudamiento-china-ecuador.html>
[//hdl.handle.net/20.500.11763/oel1809endeudamiento-china-ecuador](https://hdl.handle.net/20.500.11763/oel1809endeudamiento-china-ecuador)

SCAN. (2015). *Manual de Administración Financiera*. Guatemala: Plataforma Nacional de Café Sostenible–SCAN .

Shaker, A., y Mohammad, M. (2015). The effect of capital structure on profitability: an empirical analysis of listed firms in Iraq. *European Journal of Accounting, Auditing and Finance Research*, 3(2), 61–78. <https://www.eajournals.org/wp-content/uploads/The-Effect-of-Capital-Structure-on-Profitability-An-Empirical-Analysis-of-Listed-Firms-in-Iraq.pdf>

Sinisterra, G., Polanco, L., & Henao, H. (2011). *Contabilidad. Sistema de información para las organizaciones. Sexta edición*. Colombia: McGraw-Hill Educación.

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2022). *Ranking empresarial*. Obtenido de <https://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/principal.zul>

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2021). <https://www.supercias.gob.ec/>. Obtenido de Tabla de Indicadores: https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf

Tarodo, C., & Sánchez, Ó. (2012). *Gestión contable*. España: Editorial Paraninfo.

Uribe, M., & Reinoso, J. (2014). *Indicadores de gestión* (Primera). Ediciones de la U. <https://elibro.net/es/lc/uta/titulos/70236>

Useche, M., Vásquez, L., Salazar, F., & Ordóñez, M. (2021). Fórmula estratégica empresarial para pymes en Ecuador ante la covid -19. *Revista Universidad & Empresa*, 23(40), 1–22.
<https://doi.org/https://doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/empresa/a.9309>

Van Horne, J. (2003). *Financial Management and Policy*. Décima edición. Prentice Hall Englewood Cliffs. New Jersey.

- Velázquez, F. (2004). Elementos explicativos del endeudamiento de las empresas. *Análisis Económico*, 9(40), 215–244.
<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41304012>
- Vera, M., Melgarejo, Z., & Mora, E. (2014). Acceso a la financiación en Pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros INNOVAR. *Revista de Ciencias Administrativas y Sociales*, 24(53), 149–160.
<https://www.redalyc.org/pdf/818/81831420012.pdf>
- Yagual, A., Lopez, M., Sánchez, L., & Narváez, J. (2018). La contribución del sector de la construcción sobre el producto interno bruto PIB en Ecuador. *Revista Lasallista de Investigación*, 15(2), 286–299.
<https://doi.org/10.22507/rli.v15n2a22>
- Zabala, J., Burgos, D., & Calvopiña, A. (19 de octubre de 2021). *Ekos* . (R. M. Constructor, Productor) Obtenido de Business culture:
<https://www.ekosnegocios.com/articulo/construccion-un-sector-dinamizador-de-la-economia-y-gran-generador-de-empleo-en-el-pais>
- Zambrano, A., & Peña, I. (2021). Sector de construcción y micronegocios en búsqueda de reactivación en medio de la pandemia Covid-19. *Revista Electrónica Cooperación Universidad Sociedad*, 6(2), 70–79.
<http://revistas.utm.edu.ec/index.php/Recus>
- Zamora, E. (2020). Contabilidae.com. Fonte: *Contabilidae.com*:
<https://www.contabilidae.com/ratio-solvencia-formula-interpretacion-ejemplos/>