



**UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA
SEDE GUAYAQUIL**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y
AUDITORÍA**

Estructura del capital y rendimiento bursátil de las principales empresas que cotizan en la bolsa de valores ecuatoriana.

Trabajo de titulación previo a la obtención del
Título de Licenciatura en Contabilidad y Auditoría

AUTORAS: Jennifer Stephanie Muñoz Mosquera
Priscila Elizabeth Ordoñez Guzmán

Guayaquil - Ecuador

2024

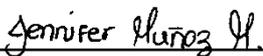
CERTIFICADO DE RESPONSABILIDAD Y AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Nosotras, Jennifer Stephanie Muñoz Mosquera con documento de identificación N° 0958293128 y Priscila Elizabeth Ordoñez Guzmán con documento de identificación N° 0958436289; manifestamos que:

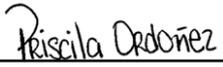
Somos las autoras y responsables del presente trabajo, y, autorizamos a que sin fines de lucro la Universidad Politécnica Salesiana pueda usar, difundir, reproducir o publicar de manera total o parcial el presente trabajo de titulación.

Guayaquil, 08 de marzo del año 2024

Atentamente,



Jennifer Stephanie Muñoz Mosquera
CI: 0958293128



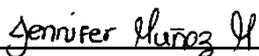
Priscila Elizabeth Ordoñez Guzmán
CI: 0958436289

CERTIFICADO DE CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN A LA UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA

Nosotras, Jennifer Stephanie Muñoz Mosquera con documento de identificación N° 0958293128 y Priscila Elizabeth Ordoñez Guzmán con documento de identificación N° 0958436289, expresamos nuestra voluntad y por medio del presente documento cedemos a la Universidad Politécnica Salesiana la titularidad sobre los derechos patrimoniales en virtud de que somos autoras del Artículo Académico “Estructura del capital y rendimiento bursátil de las principales empresas que cotizan en la bolsa de valores ecuatoriana”, el cual ha sido desarrollado para optar por el título de Licenciada en Contabilidad y Auditoría, en la Universidad Politécnica Salesiana, quedando la Universidad facultada para ejercer plenamente los derechos cedidos anteriormente. En concordancia con lo manifestado, suscribimos este documento en el momento que hacemos la entrega del trabajo final en formato digital a la Biblioteca de la Universidad Salesiana.

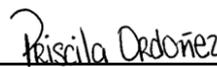
Guayaquil, 08 de marzo del año 2024

Atentamente,



Jennifer Stephanie Muñoz Mosquera

CI: 0958293128



Priscila Elizabeth Ordoñez Guzmán

CI: 0958436289

CERTIFICADO DE DIRECCIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Yo, Enrique Antonio Valencia Herrera con documento de identificación N° 0912147998, docente de la Universidad Politécnica Salesiana, declaro que bajo mi tutoría fue desarrollado el trabajo de titulación **“ESTRUCTURA DEL CAPITAL Y RENDIMIENTO BURSÁTIL DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES ECUATORIANA”**, realizado por Jennifer Stephanie Muñoz Mosquera con documento de identificación N° 0958293128 y por Priscila Elizabeth Ordoñez Guzmán con documento de identificación N° 0958436289, obteniendo como resultado final el trabajo de titulación bajo la opción Artículo Académico que cumple con todos los requisitos determinados por la Universidad Politécnica Salesiana.

Guayaquil, 08 de marzo del año 2024

Atentamente,



Ing. Enrique Antonio Valencia Herrera

CI: 0912147998

Estructura del capital y rendimiento bursátil de las principales empresas que cotizan en la bolsa de valores ecuatoriana

The capital structure and stock performance of the main companies listed on the Ecuadorian stock exchange.

Jennifer Stephanie Muñoz Mosquera es egresada de la Carrera Contabilidad y Auditoría de la Universidad Politécnica Salesiana (Ecuador) (jmunozm8@est.ups.edu.ec)

Priscila Elizabeth Ordoñez Guzmán es egresada de la Carrera Contabilidad y Auditoría de la Universidad Politécnica Salesiana (Ecuador)

(pordonezg@est.ups.edu.ec)

VI. Resumen

La presente investigación analiza el desempeño financiero de diez empresas ecuatorianas cotizantes en bolsa durante los años 2021 y 2022, centrándose en la relación entre la estructura de capital y el rendimiento bursátil siendo este el objetivo principal, de este modo encontrar tendencias y relaciones significativas que proporcionen perspectivas valiosas para inversionistas y líderes empresariales, así mismo mejorar la eficiencia operativa a largo plazo. El estudio se justifica en la importancia de comprender cómo estas variables influyen en la toma de decisiones estratégicas y la competitividad del sector privado. Además, busca proporcionar una comprensión detallada del estado financiero del sector privado ecuatoriano durante este periodo, con una orientación específica en la estructura de capital y el nivel de endeudamiento de las empresas seleccionadas. El estudio es de carácter empírico, la metodología empleada involucró un enfoque cuantitativo mediante el análisis detallado de indicadores financieros clave, como ROA y Razón de Deuda Total, para las empresas seleccionadas aplicando muestro por conveniencia. Los resultados destacan la variabilidad en la eficiencia operativa y la influencia directa de la estructura

de capital en el rendimiento bursátil. Se observa que una gestión prudente de la deuda está asociada con mejoras en el mercado de valores. Las conclusiones principales resaltan la importancia de estrategias financieras proactivas para mantener la competitividad a largo plazo en el sector privado ecuatoriano.

Palabras Clave: Desempeño Financiero, Estructura de Capital, Rendimiento Bursátil, Eficiencia Operativa, Estrategias Financieras.

VII. Abstract

The present research analyzes the financial performance of ten Ecuadorian companies listed on the stock market during the years 2021 and 2022, focusing on the relationship between capital structure and stock performance as the main objective. The aim is to identify trends and significant relationships that provide valuable insights for investors and business leaders, while also enhancing long-term operational efficiency. The study is justified by the importance of understanding how these variables influence strategic decision-making and the competitiveness of the private sector. Additionally, it seeks to provide a detailed understanding of the financial status of the Ecuadorian private sector during this period, with a specific focus on capital structure and the level of indebtedness of the selected companies. The study is empirical in nature, and the methodology employed involved a quantitative approach through the detailed analysis of key financial indicators, such as ROA and Total Debt Ratio, for the selected companies using convenience sampling. The results highlight variability in operational efficiency and the direct influence of capital structure on stock performance. It is observed that prudent debt management is associated with improvements in the stock market. The main conclusions underscore the importance of proactive financial strategies to maintain long-term competitiveness in the Ecuadorian private sector.

Keywords: Financial Performance, Capital Structure, Stock Performance, Operational Efficiency, Financial Strategies.

ÍNDICE DE CONTENIDO

Contenido

1.	Introducción.....	10
1.1.	Preguntas de Investigación.....	12
1.2.	Objetivos.....	12
1.2.1.	Objetivo General.....	12
1.2.2.	Objetivos <i>Específicos</i>.....	12
1.3.	Hipótesis.....	13
2.	Revisión de la Literatura.....	13
2.1.	Antecedentes y revisión teórica.....	14
2.2.	Fundamentos de la Estructura de Capital.....	20
2.2.1.	Definiciones de Estructura del Capital:.....	20
2.2.2.	Desarrollo de la Actividad de Mercado de Valores.....	20
2.2.3.	La Estructura del Capital y la Evolución de la Bolsa Ecuatoriana 21	
2.2.4.	Rendimiento Bursátil.....	21
2.3.	Bases Conceptuales de la Estructura de Capital.....	22
2.3.1.	Capital.....	22
2.3.2.	Mercado de Valores.....	22
2.3.3.	Apalancamiento.....	23
2.3.4.	ROA.....	23
3.	Materiales y métodos.....	23
3.1.	Objeto de estudio:.....	23
3.2.	Enfoque:.....	24
3.3.	Alcance.....	24
3.4.	Diseño.....	25
3.4.1.	Muestra y Estrategias de Muestreo.....	25
3.4.2.	Análisis Estadístico.....	25
3.4.3.	Instrumentos, Validez y Confiabilidad.....	25

3.4.4. Limitaciones	26
3.5. Variables de Investigación.....	26
4. Resultados	28
4.1. Análisis ROA y Deuda Total	28
5. Conclusiones y Discusión.....	41
Anexos.....	45
Referencias	54

ÍNDICE DE TABLA

Tabla 3-1	27
Tabla 4-1	28
Tabla 4-2	30
Tabla 4-3	31
Tabla 4-4	32
Tabla 4-5	34
Tabla 4-6	35
Tabla 4-7	36
Tabla 4-8	38
Tabla 4-9	39
Tabla 4-10	40

1. Introducción

Tener conocimiento sobre la dinámica de compañías que cotizan en la bolsa es un área vital de la gestión financiera. Este campo de investigación es fundamental para comprender los aspectos que configuran las decisiones estratégicas en estas organizaciones, debido a que se encuentran indisolublemente ligados a variables como estructura del capital y al desempeño del mercado en la bolsa de valores (Cadena et al., 2019).

El análisis de la estructura de capital implica un examen de deuda y capital utilizado para financiar proyectos (Sánchez, 2023). La elección entre financiación mediante deuda o capital tiene un impacto en la posición financiera y la flexibilidad de la empresa. Teniendo esto en cuenta, es fundamental que los líderes empresariales comprendan cómo estas decisiones afectan la percepción de los inversores y, en última instancia, el rendimiento de las acciones.

Por otro lado, el desempeño bursátil de una empresa no solo refleja el valor de las acciones, también es un barómetro de la confianza de inversionistas en la capacidad para generar ganancias sostenibles (Cevallos, 2023). Un análisis de factores influyentes en el desempeño de las acciones puede revelar información valiosa sobre la percepción del mercado sobre la dirección estratégica, la gestión financiera y las capacidades innovadoras de una empresa (Sánchez, 2023).

Los temas afines con la asignación óptima de la estructura del capital y el funcionamiento del mercado de valores plantean desafíos constantes para las empresas (Terán, 2022). Los cambios en estos dos fundamentos no sólo afectan directamente los rendimientos de las acciones, sino que también tienen un impacto en la toma de decisiones. Determinar la estructura de capital ideal es fundamental porque esta elección afecta la composición financiera de una empresa para crecer a largo plazo. Encontrar el equilibrio entre variable como deuda y capital es importante, cada opción tiene beneficios y riesgos específicos. La incertidumbre sobre la combinación óptima de aumento del rendimiento y reducción del riesgo es un dilema constante para los directivos de empresas. El desafío de comprender y optimizar la estructura de capital y analizar el rendimiento accionario se complica aún más por la falta de un marco conceptual entendible. La falta de directrices claras sobre cómo abordar estas

interacciones dinámicas puede generar indecisión gerencial y dificultades para implementar estrategias efectivas (Prado, 2020). Para abordar esta cuestión de forma más eficaz, se presenta la necesidad de desarrollar modelos analíticos y herramientas predictivas sólidos.

Como se analizó anteriormente Barrera Liévano, (2020) la complejidad de la asignación óptima de la estructura de capital y las acciones plantea desafíos importantes para las empresas y los gerentes. Superar este desafío requiere no sólo una comprensión profunda de estas interacciones cambiantes, sino también el desarrollo de estrategias innovadoras y métodos analíticos para guiar las decisiones comerciales en un entorno de mercado dinámico y en constante cambio.

En el contexto específico la Bolsa de Valores del Ecuador, se desarrolla en un entorno dinámico y altamente competitivo con una mezcla diversa de empresas. (Aimacaña et al., 2021) La distribución de la estructura de capital y el desarrollo del mercado de valores tienen una conexión especial. Las decisiones estratégicas que toman estas empresas ya sean relacionadas con el endeudamiento, la rentabilidad o la implementación de medidas efectivas, tienen un impacto directo y evidente en su posición en el mercado y en la confianza de los inversores en ellas (Lovato, 2022).

Ecuador, al ser un espacio donde se cruzan las trayectorias financieras de diversas compañías en la Bolsa de Valores, presenta un escenario económico y financiero particular (Prado, 2020). La interacción entre la estructura de capital y el rendimiento bursátil no solo impacta el desempeño individual de las empresas, sino que también contribuye a la configuración y dinámica general de este mercado específico.

La confianza de los inversores es un factor clave en cualquier mercado de valores y está indisolublemente ligada a cómo estas empresas gestionan la estructura de capital y logran resultados en términos de desempeño bursátil (Molina et al., 2023). Los inversores se centran no sólo en los rendimientos a corto plazo, sino también en la estabilidad a largo plazo. En este sentido, las decisiones estratégicas de una empresa son fundamentales para construir y mantener esta confianza.

Las decisiones estratégicas que toman estas empresas no solo afectan sus respectivas posiciones, sino que también contribuyen a la configuración general de este escenario financiero, afectando directamente la confianza de los inversionistas y

la vitalidad del mercado bursátil ecuatoriano (Galarza, 2019).

1.1. Preguntas de Investigación

Para definir el problema de investigación se plantean las siguientes preguntas: ¿Cómo se relaciona la asignación óptima de la estructura de capital de las sociedades en el Ecuador con el mercado de valores y de qué manera estas variables afectan las decisiones de largo plazo?

1. ¿Cómo afectan la estructura de capital y el rendimiento de las acciones a las empresas seleccionadas?
2. ¿Qué elementos se necesitan para investigar la eficacia de una empresa para mejorar el desempeño de sus acciones?
3. ¿En qué medida la estructura de capital de una sociedad afecta el nivel de eficiencia del mercado?

La evaluación del impacto de la estructura del capital y el rendimiento bursátil en las 10 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Ecuador permitirá identificar relaciones significativas que influirán directamente en la toma de decisiones estratégicas.

El objeto de este importante trabajo es establecer la rentabilidad de las operaciones de las empresas que cotizan acciones en el mercado de valores procedentes de una adecuada interrelación de la estructura de capital y el rendimiento bursátil.

1.2. Objetivos

1.2.1. Objetivo General

Analizar la estructura del capital y solvencia del rendimiento bursátil de las 10 principales empresas del Ecuador que cotizan en la bolsa de valores mediante la información financiera, para proporcionar conocimientos que favorezcan e incrementen la eficiencia en la toma de decisiones de las empresas.

1.2.2. Objetivos Específicos

1. Evaluar el impacto de la estructura del capital y el rendimiento bursátil y su importancia en la toma de decisiones con la aplicación de indicadores financieros.

2. Analizar la eficiencia de la empresa y determinar los elementos necesarios para influir en la rentabilidad de los accionistas mediante panel de control.
3. Utilizar el método comparativo para determinar las medidas tomadas respecto de la estructura de capital y solvencia del mercado de valores.

Evaluar el impacto de la estructura de capital y el desempeño en el mercado de valores de las empresas ecuatorianas ayudará a identificar relaciones importantes que afectan directamente la toma de decisiones, es prioritario comprender cómo estas variables influyen en las decisiones estratégicas y la eficiencia operativa. El análisis identificará vínculos clave entre la organización financiera de la empresa y sus estrategias, contribuyendo así a una comprensión más profunda de la dinámica empresarial en el contexto del mercado de valores ecuatoriano. Lo anterior se centra en la interrelación entre la distribución de capital de las empresas ecuatorianas y el desempeño del mercado de valores.

El aporte de este importante trabajo es obtener un conocimiento profundo del sector accionario del país e investigar cómo la configuración específica de la estructura de capital afecta las decisiones estratégicas de las empresas que cotizan en el mercado de valores ecuatoriano. Esencialmente, intenta descubrir los mecanismos subyacentes que vinculan la estructura financiera de una empresa con su desempeño en el mercado de valores examinando cómo estas dinámicas afectan directamente el desempeño de la empresa.

1.3. Hipótesis

La evaluación detallada de la estructura del capital y el rendimiento bursátil en las 10 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Ecuador permite identificar relaciones significativas que influirán directamente en la toma de decisiones estratégicas.

2. Revisión de la Literatura

La correlación que existe con la estructura de capital, el desempeño de las acciones y los procesos de toma de decisiones de empresas públicas ha sido el foco de la literatura financiera durante la última década. El interés en el desarrollo de estos elementos clave está creciendo a medida que se reconoce su papel fundamental en la configuración del panorama empresarial (Terán et al., 2021).

Predecir la dinámica empresarial y al mismo tiempo comprender estas interrelaciones es fundamental. Es hora de proporcionar a los inversores herramientas de evaluación de riesgos y rentabilidad más precisas. La estructura de capital de la compañía (en términos de operaciones y financiación de proyectos) ha cambiado significativamente en los últimos años. Se analizan las decisiones de utilizar deuda versus capital, y los estudios han examinado cómo estas decisiones afectan directamente el desempeño de las acciones. (Terán, 2022) La literatura financiera examina los efectos a corto y largo plazo de estas opciones estratégicas y revela las mejores formas de encontrar formas de maximizar. Rentabilidad y reducción del riesgo.

A su vez, los indicadores de rentabilidad bursátil se han convertido en el principal indicador no sólo de la eficiencia empresarial, también de la percepción del mercado sobre su actividad futura. El estudio examina los componentes que influyen en la volatilidad del rendimiento de las acciones, desde eventos macroeconómicos hasta la calidad de la gestión y la innovación. En un entorno global dinámico, es fundamental comprender cómo estas variables interrelacionadas afectan la confianza de los inversores y la toma de decisiones corporativas (Sánchez, 2023).

Además, la literatura financiera también examina cómo la correspondencia entre la estructura de capital y el rendimiento del mercado de valores afecta la toma de decisiones de las sociedades. Estas últimas, ya sean políticas de expansión, adquisiciones o dividendos, están impulsadas por las percepciones de los gerentes sobre cómo esas decisiones afectarán su valoración de participación de mercado (Cevallos, 2023). Comprender estas interrelaciones puede darnos una comprensión más profunda de cómo las decisiones de las empresas afectan la confianza de los inversores, lo que a su vez afecta la estabilidad y el crecimiento continuo de una empresa.

Durante la última década, el enfoque continuo de la literatura financiera en la relación entre la organización del capital, rendimiento accionario y la toma de decisiones ha enriquecido nuestra comprensión de estos aspectos clave. Estos avances no solo benefician al mundo académico, sino que también brindan a los inversores y profesionales financieros herramientas más sofisticadas y precisas.

2.1. Antecedentes y revisión teórica

El estudio titulado "Estructura de capital y toma de decisiones empresariales" destaca la importancia crítica de la estructura de capital en las decisiones estratégicas de una empresa y se convierte en una contribución importante a la literatura financiera. (Amuchástegui, 2022) Este estudio no solo determina cómo las empresas mantienen un equilibrio entre deuda y capital, sino que también proporciona evidencia concreta para ayudarlas a explotar mejor las oportunidades de crecimiento y responder de manera efectiva a los desafíos económicos.

A través de un análisis extenso, el estudio revela el impacto directo de la estructura de capital en la capacidad de una compañía para tomar decisiones estratégicas informadas y sostenibles. Al enfatizar la importancia de encontrar el equilibrio entre deuda y capital, los autores destacan cómo esta gestión financiera óptima puede ser un diferenciador significativo en el entorno empresarial. Lo anterior sugiere que las empresas que son capaces de mantener este equilibrio óptimo no solo están en mejores condiciones de rendir las proporciones de crecimiento, sino que también están mejor equipadas para responder a los desafíos económicos Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2023).

La capacidad de apalancar estratégicamente la deuda junto con una sólida base de capital no sólo facilita la expansión, sino que también proporciona amortización financiera en tiempos de incertidumbre económica. Además, el estudio también revela cómo la gestión eficaz de la estructura de capital afecta directamente a las decisiones estratégicas de la empresa. Una estructura de capital bien administrada facilita decisiones informadas sobre inversión, expansión e incluso distribución de dividendos (Berthely, 2022).

Esta relación entre la estructura de capital y las decisiones estratégicas resalta la importancia de una planificación financiera integral en el proceso de gestión empresarial.

La información anterior proporciona información valiosa sobre la relación entre la estructura de capital y la toma de decisiones en la estrategia empresarial. Sus hallazgos resaltan no sólo la importancia de mantener un equilibrio adecuado entre deuda y capital, sino también cómo esta gestión eficaz puede ser un factor crítico en la capacidad de una empresa para prosperar en un entorno empresarial dinámico y

desafiante. Este trabajo propone una contribución al cuerpo de conocimiento existente en finanzas y proporciona a profesionales y académicos herramientas más poderosas para comprender y responder a los desafíos financieros en el entorno empresarial (Sánchez, 2023).

Por otro lado, el artículo titulado “El mercado de valores y su contribución al desarrollo económico del Ecuador” se caracteriza por un enfoque analítico que utiliza los modelos FMOLS (Fully Modified Ordinary Least Squares) y OLS (Ordinary Least Squares), los cuales brindan más información. una comprensión integral, una perspicacia de la relación entre estos dos elementos fundamentales (Cadena et al., 2019).

El estudio revela patrones importantes que muestran una alta correlación entre el sólido desempeño de las acciones y el comportamiento eficiente de las empresas analizadas. Esta conclusión está respaldada por la solidez del modelo utilizado, que proporciona información valiosa sobre cómo la eficiencia operativa se convierte en un objetivo clave para los inversores y cómo afecta el desempeño de las acciones (Lovato, 2022). El uso de modelos FMOLS y OLS en este estudio proporciona un enfoque riguroso para analizar la relación entre el rendimiento del almacén y la eficiencia operativa. (Ríos, 2022) El uso de estas técnicas estadísticas avanzadas no solo identifica patrones, sino que también cuantifica la fuerza y dirección de estas relaciones. Este enfoque sensato aumenta la confiabilidad de los resultados y contribuye a la solidez del análisis.

La relación entre el desempeño de las acciones y la eficiencia operativa tiene implicaciones importantes tanto para los inversores como para los administradores de empresas. Para los inversores, los resultados revelan que la eficiencia operativa puede ser un indicador fiable de la salud financiera de una compañía y su capacidad para crecer de forma sostenible (Santos, 2021).

Por otro lado, los gerentes de negocios pueden considerar mejorar las prácticas operativas como una estrategia clave para aumentar la confianza del mercado y con ello mejorar el desempeño de las acciones. Este estudio hace una contribución significativa a la comprensión de la relación entre el rendimiento del almacén y la eficiencia operativa. El fuerte enfoque analítico y la identificación de patrones

importantes han contribuido a la literatura financiera y proporcionando información valiosa tanto a inversionistas, gerentes de negocios y académicos (Terán, 2022).

Este trabajo destaca la importancia de la eficiencia operativa como clave en la valoración de la salud financiera de las empresas y el desempeño del mercado de valores a largo plazo.

Otro objetivo es examinar y revisar la correspondencia entre la estructura de capital y el impacto en la rentabilidad y la toma de decisiones de las empresas cotizadas, enfatizando que se deben tener en cuenta factores contextuales y sectoriales para una comprensión más integral (Aimacaña et al., 2021).

Esto se ve subrayado por el enfoque metódico y exhaustivo utilizado en los distintos estudios de caso. La incorporación de múltiples perspectivas y contextos proporciona una comprensión más integral de cómo la estructura de capital afecta a las empresas estatales. Al integrar esta información dispar, se pueden identificar nuevos patrones y tendencias y así fortalecer la base de conocimientos existente.

En este estudio es importante mencionar la conclusión de que la estructura de capital no solo está relacionada con la rentabilidad de la empresa, sino que también juega un papel crucial en la toma de decisiones (Rosero, 2020). La capacidad de una empresa para equilibrar eficazmente la deuda y el capital se considera un factor crítico en el desempeño financiero y en la formulación de la estrategia comercial.

Además, la revisión destaca la importancia de considerar factores contextuales y sectoriales al analizar la relación entre la estructura de capital y el desempeño empresarial. El énfasis en la contextualización enfatiza la naturaleza dinámica y multifacética de los efectos de la estructura de capital y reconoce que las mejores prácticas pueden variar según los entornos económicos y sectores industriales (Escárcega, 2022).

La necesidad de considerar estos factores contextuales y sectoriales resalta la complejidad inherente a la toma de decisiones relacionadas con la estructura de capital. Esta revisión realiza una contribución significativa al conocimiento financiero al proporcionar una visión integral de la relación entre estructura de capital, rentabilidad y toma de decisiones en las empresas cotizadas. (Durán, 2020) Estos hallazgos forman una base sólida para futuras investigaciones y enfatizan la

importancia de un enfoque contextualizado y sectorial para comprender la dinámica financiera de las empresas públicas.

En el sistema financiero de una empresa, la interacción dinámica entre la eficiencia operativa y el desempeño de las acciones es esencial para comprender completamente la posición financiera de la empresa. (Echeverri, 2020) La eficiencia operativa, cuidadosamente evaluada mediante indicadores como el retorno sobre activos (ROA), se combina en un factor determinante que incide directamente en la estabilidad del desempeño accionario de la empresa analizada. Este método no sólo constituye un estándar para la evaluación financiera, sino que también se convierte en un factor estratégico que afecta la percepción del mercado y la confianza de los inversores.

En la práctica, las organizaciones que se esfuerzan por mejorar la gestión de activos no sólo logran mayores niveles de rentabilidad, sino que también son más capaces de mantener operaciones de capital estables y atractivas. (Amuchástegui, 2022) La optimización de los recursos puede reflejarse en una mayor eficiencia de la rentabilidad, que no sólo cumple con las expectativas de los inversores, sino que también mejora la capacidad de la compañía para responder de forma sostenible a los desafíos del mercado. La eficiencia operativa no es sólo un componente financiero, sino también una estrategia clave que afecta la competitividad y la sostenibilidad de una empresa. La habilidad de la sociedad para maximizar la eficiencia en la gestión de activos se refleja no sólo en cifras positivas de ROA, sino que también se puede convertir en una ventaja competitiva que incide en su posición en el mercado.

En última instancia, la sinergia entre la eficiencia operativa y el desempeño de los accionistas refleja la narrativa financiera sólida y sostenible de una empresa. Este enfoque no sólo implica una gestión prudente de los recursos disponibles, sino también una visión estratégica que considera la eficiencia como la base del éxito económico a largo plazo. (Peláez, 2022) Una comprensión más profunda de esta interacción dinámica no sólo beneficia a los inversores, sino que también proporciona a las empresas herramientas estratégicas para tener éxito en un ambiente corporativo complejo y competitivo. La participación en el mercado de valores aparece como parte de una estrategia a gran escala que va más allá de la mera negociación de valores

financieros (Terán et al., 2022).

Dicha participación no sólo implica acceso a los mercados financieros, sino que también expone a las empresas a presiones y oportunidades complejas que tienen consecuencias de largo alcance para sus operaciones y toma de decisiones. La dinámica actual del mercado de valores, caracterizada por fluctuaciones diarias, cambios en la percepción de los inversores y cambios en las condiciones económicas, se convierten en factores positivos que influyen directamente en las decisiones empresariales (Rosero, 2020).

En esta difícil situación, las empresas necesitan responder con agilidad y habilidad y adaptarse a la presión externa del mercado. La capacidad de adaptarse a estas presiones no sólo se manifiesta como una respuesta eficaz a las condiciones del mercado, sino que también para mantener la competitividad y la sostenibilidad a largo plazo.

Al mismo tiempo, la participación en el mercado de valores ofrece un conjunto único de oportunidades. Desde recaudar fondos para proyectos estratégicos hasta acrecentar la transparencia y notoriedad de la sociedad, salir a bolsa proporciona una plataforma para que las empresas aprovechen estas oportunidades y fortalezcan su posición en el mercado. (Prado, 2020) La capacidad de llegar a más inversores y emitir acciones puede promover el crecimiento y la expansión empresarial, lo que incide positivamente en las decisiones estratégicas.

El equilibrio entre adaptación a las presiones y aprovechamiento de las oportunidades es crucial para las compañías que participan en la Bolsa de Valores. La habilidad para leer de manera precisa el pulso del mercado, anticipar cambios y capitalizar oportunidades se convierte en un componente central de la estrategia empresarial en este contexto. (Galarza, 2019) La gestión efectiva de estos elementos no solo influye en el rendimiento financiero a corto plazo, sino que también contribuye a la construcción de una posición sólida y sostenible en el mercado bursátil.

La rendición de cuentas, intrínsecas a la participación en la Bolsa de Valores, no solo representan requisitos regulatorios, sino que también juegan un papel importante en la ordenación de la gestión financiera de las empresas (Lovato, 2022).

La cotización en Bolsa no solo implica la flexibilidad de la empresa ante el escrutinio

público, sino que también conlleva un compromiso implícito de adoptar prácticas corporativas de excelencia y una planificación estratégica sólida (Bolsa de Valores de Quito (BVQ), 2023).

La visibilidad y la exigencia de rendición de cuentas inherentes a esta participación en el mercado de valores impactan la toma de decisiones internas, guiando la gestión financiera hacia la eficiencia y la alineación con las expectativas del mercado y los inversores.

Este escenario resalta la importancia de comprender minuciosamente cómo estas variables interactúan y modelan la dinámica empresarial en un entorno financiero singular, proporcionando así un marco sólido para la toma de decisiones estratégicas que no solo se ajusten a los estándares globales, sino que también consideren las especificidades del mercado local.

2.2. Fundamentos de la Estructura de Capital

La estructura del capital de una sociedad es la estructura de financiamiento de deuda y capital que se utiliza para financiar los proyectos. Esencialmente, representa la manera en que una empresa equilibra su financiamiento entre deudas (préstamos y bonos) y capital propio (acciones) (Paredes, 2023).

2.2.1. Definiciones de Estructura del Capital:

La estructura del capital es una parte de la gestión financiera. Se fundamenta en la teoría de la estructura de capital, la cual analiza cómo la deuda y capital afectan el valor de una empresa y su costo de su capital. La estructura del capital puede variar ampliamente entre empresas y sectores, dependiendo de factores como, la rentabilidad, la industria y los escenarios del mercado (Aguilar, 2020).

La estructura del capital puede expresarse como la proporción de deuda y capital propio en el balance general de una empresa. Una estructura de capital equilibrada implica un uso adecuado de ambas fuentes de financiamiento para maximizar el valor de la empresa.

2.2.2. Desarrollo de la Actividad de Mercado de Valores

El mercado de valores es crucial dentro de la estructura de capital de una empresa, proporcionando financiación mediante la emisión de acciones y bonos. En un mercado

de valores activo y eficiente, las empresas pueden emitir acciones para obtener capital y financiar sus proyectos de expansión. Además, pueden emitir bonos u otros instrumentos de deuda para obtener financiamiento adicional (Solorzano y Parrales, 2021). La actividad del mercado de valores está influenciada por una serie de factores, incluidas las condiciones económicas, las políticas gubernamentales, las tasas de interés y el sentimiento del mercado. La demanda bursátil de acciones y bonos depende del conocimiento de los inversores sobre el desempeño futuro de la compañía (Piedra y Chamorro, 2020).

2.2.3. La Estructura del Capital y la Evolución de la Bolsa Ecuatoriana

La bolsa de valores de Ecuador ha experimentado cambios significativos en su estructura del capital a lo largo de su evolución. Inicialmente, las empresas ecuatorianas dependían en gran medida de la financiación interna y los préstamos bancarios para financiar sus operaciones. Sin embargo, con el progreso del mercado de valores en el país, muchas empresas han recurrido a la emisión de acciones en la bolsa para obtener financiamiento adicional (Garrido et al., 2023).

La evolución de la bolsa ecuatoriana ha estado marcada por períodos de crecimiento y consolidación, así como por desafíos económicos y políticos. A medida que la economía ecuatoriana ha madurado, la bolsa de valores incrementa su importancia en la financiación de empresas y en la atracción de inversiones extranjeras (Aguirre et al., 2022).

2.2.4. Rendimiento Bursátil

El rendimiento de las acciones se refiere al rendimiento de las acciones y bonos en el mercado de valores. Este rendimiento se puede medir de varias maneras diferentes, incluido el rendimiento total, el rendimiento anual y el rendimiento ajustado al riesgo. El desempeño del mercado de valores está influenciado por varios factores, como el desempeño financiero corporativo, las condiciones económicas globales, las políticas monetarias y fiscales y los eventos geopolíticos (Zúñiga y Vargas, 2020). Para los inversores, el rendimiento de las acciones es un indicador clave del éxito de su inversión en el mercado de valores. Los rendimientos positivos pueden generar ganancias sustanciales para los inversores, mientras que los rendimientos negativos

pueden generar pérdidas. La diversificación de carteras y la gestión de riesgos son estrategias importantes para someter el impacto de la volatilidad en el desempeño de las acciones y lograr objetivos financieros a largo plazo (Lovato, 2022).

2.3. Bases Conceptuales de la Estructura de Capital

2.3.1. Capital

El capital se entiende como los recursos financieros que una empresa utiliza para iniciar, operar y expandir sus actividades comerciales. Puede incluir dinero en efectivo, activos líquidos como acciones y bonos, propiedades, equipos y otros recursos que tienen un valor económico. El capital es esencial para que una empresa funcione, ya que proporciona los medios para financiar sus operaciones, pagar a los empleados, invertir en activos y hacer frente a las deudas (Martínez, 2023).

Según Jameson (2022), el Capital puede ser de dos tipos principales: Capital Propio: También conocido como patrimonio neto, se refiere a los fondos proporcionados por los propietarios de la empresa, ya sea en forma de inversión directa o de ganancias retenidas; Capital Ajeno: Este tipo de capital se refiere a los fondos proporcionados por prestamistas externos, como bancos u otros acreedores, en forma de préstamos o bonos.

2.3.2. Mercado de Valores

El mercado de valores es un método para comprar y vender valores financieros como acciones, bonos, materias primas, etc. Estos mercados pueden ser físicos o virtuales y brindar a los inversores un lugar para negociar estos instrumentos. Los principales participantes en el mercado de valores son inversores individuales, instituciones financieras, corporaciones y gobiernos (Cadena et al., 2019).

Los mercados de valores desempeñan varios roles importantes en la economía, incluyendo:

- Facilitar la inversión y la financiación de empresas.
- Proporcionar liquidez a los inversores al permitirles comprar y vender valores con facilidad.
- Determinar los precios de los activos financieros a través de la oferta y la demanda.

- Servir como un indicador de la salud económica general.

2.3.3. Apalancamiento

El apalancamiento es la utilización de deuda o capital prestado para incrementar el potencial de retorno de una inversión. Implica utilizar una pequeña cantidad de capital propio y una cantidad significativamente mayor de fondos prestados para financiar una inversión. El apalancamiento puede aumentar tanto los dividendos como las mermas potenciales (Borja et al., 2022).

Apalancamiento operativo: se refiere al uso de activos fijos, como maquinaria o equipos, para aumentar la producción de una empresa. El apalancamiento operativo puede aumentar la rentabilidad de una empresa cuando las ventas son mayores, pero también puede aumentar el riesgo cuando las ventas son menores (Comejo, 2021).

Apalancamiento financiero: es el uso de deuda para financiar inversiones. Puede aumentar la rentabilidad para los accionistas cuando una empresa pide prestado dinero para invertir en activos que rinden más que el costo de la deuda (Ayón et al., 2020).

Sin embargo, también aumenta el riesgo, ya que las pérdidas pueden amplificarse cuando los activos no generan suficiente retorno para cubrir el costo de la deuda. El apalancamiento puede ser un instrumento para incrementar el rendimiento de una inversión, pero también conlleva riesgos y puede ser dañino para los inversionistas (Borja et al., 2022).

2.3.4. ROA

La Razón de Endeudamiento o Deuda Total simboliza la correspondencia entre el pasivo y el activo totales; es la proporción del endeudamiento. Cuando es alto indica que la empresa depende de sus acreedores y opera bajo una estructura financiera arriesgada (Gaytán, 2021).

El nivel óptimo es de 40 a 60%. Si es menor, la empresa tiene exceso de capital propio y no requiere endeudamiento externo. Si es mayor, la empresa está perdiendo autonomía financiera.

3. Materiales y métodos

3.1. Objeto de estudio:

Según el objeto de estudio este importante trabajo es una investigación básica al centrarse en aspectos clave de la gestión empresarial, se posiciona como un recurso invaluable para académicos, investigadores y profesionales del ámbito financiero que buscan comprender mejor los mecanismos que influyen en el desempeño y la competitividad de las empresas en el mercado ecuatoriano de valores.

El estudio es de carácter empírico por el enfoque sobre la relación entre la estructura de capital y el rendimiento bursátil de las empresas que ofertan acciones en el mercado de valores, la investigación ofrece una visión detallada y contextualizada de las prácticas financieras y de gestión en el país, lo que puede servir como referencia tanto para estudios académicos como para la toma de decisiones empresariales. En última instancia, al proporcionar una perspectiva más amplia y profunda sobre la relación entre la estructura de capital, el apalancamiento y la rentabilidad accionaria, esta investigación contribuye al conocimiento en el campo de las finanzas corporativas y ofrece una visión práctica para mejorar la gestión financiera y estratégica de las empresas en Ecuador y más allá.

3.2. Enfoque:

El enfoque es cuantitativo, dado que se utilizará la recolección de estados financieros para analizar la correlación entre las variables, siguiendo la metodología propuesta por Cortez y Alan (2018). Este enfoque se alinea con el objetivo de obtener conocimientos fundamentales y seleccionar el modelo más adecuado para comprender de manera imparcial la realidad.

En la investigación cuantitativa, los datos se recolectan y analizan a través de conceptos y variables medibles, lo que permite una evaluación objetiva de las relaciones entre la estructura de capital, el nivel de apalancamiento y la rentabilidad accionaria.

Al utilizar métodos estadísticos y modelos de datos de panel, se busca identificar patrones, tendencias y correlaciones significativas que contribuyan al entendimiento más profundo de los factores que injieren en el ejercicio financiero de las empresas. Este enfoque cuantitativo brinda rigurosidad y precisión al análisis, proporcionando resultados robustos que pueden ser utilizados como base para la toma de decisiones.

3.3. Alcance

La presente investigación se enmarca en un alcance explicativo, al proporcionar un entendimiento profundo de la correspondencia entre la estructura del capital, el rendimiento bursátil y las decisiones empresariales en el contexto de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Ecuador.

3.4. Diseño

El diseño es no experimental y longitudinal. Es un ejercicio no experimental, no se realizarán manipulaciones intencionales de las variables, sino que se analizarán los valores existentes. Además, el enfoque longitudinal se selecciona debido a que la recolección de datos abarcará un período entre 2021 y 2022.

3.4.1. Muestra y Estrategias de Muestreo

El grupo objetivo incluye 10 empresas nacionales listadas en la Bolsa de Valores del Ecuador en 2022 y reguladas por la Superintendencia de Banca, Valores y Seguros. Por conveniencia, la muestra se selecciona de manera no probable, considerando deliberadamente la liquidez y el valor de las acciones de la empresa. Las empresas incluidas representan diferentes sectores del mercado.

3.4.2. Análisis Estadístico

El análisis de datos se realizará con un análisis de correlación entre la estructura de capital y rendimiento bursátil en las empresas. Esta metodología evaluará la fuerza y la relación entre las variables, proporcionando una medida cuantitativa de cómo la estructura del capital influye en el rendimiento bursátil y viceversa. La utilización de técnicas de análisis de correlación permitirá identificar patrones significativos y proporcionará información valiosa para comprender la interrelación entre estos dos aspectos cruciales en el contexto financiero de las empresas cotizadas.

3.4.3. Instrumentos, Validez y Confiabilidad

La recolección de información se realizará principalmente a través de análisis documental, utilizando reportes financieros de las empresas, informes accionarios de la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil, así como datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Se aplicarán dos instrumentos principales: el ROA (Rendimiento Operativo - Rentabilidad de Activos) y la Razón de Endeudamiento o Deuda Total. La validez y confiabilidad de estos instrumentos se respaldan en su

reconocimiento y uso generalizado en estudios financieros.

3.4.4. Limitaciones

Se reconoce que la metodología presenta limitaciones inherentes, como la dependencia de la calidad y precisión de los datos disponibles, así como la variabilidad en las políticas contables de las empresas. Además, la elección de modelos econométricos puede introducir cierta complejidad interpretativa. Estas limitaciones se abordarán con transparencia en la interpretación de los resultados.

3.5. Variables de Investigación

Variable independiente:

10 compañías que cotizan en Bolsa

- Toma de decisión
- Acogimiento en la bolsa
- Base de datos (bolsa de valores y Superintendencia de compañías, valores y seguros)

Variable dependiente:

Estructura del capital y rendimiento bursátil

Dimensiones:

- Impacto de endeudamiento
- Indicadores de rentabilidad

Tabla 3-1**Matriz de Operacionalización de Variables**

Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Medición	Dimensiones
Variable independiente (X)	Empresas que cotizan en Bolsa de Valores	Las empresas que cotizan en bolsa pueden beneficiarse de otros métodos de financiación en el mercado de capitales (emisión de bonos, efectos comerciales, emisión de acciones, etc.) que no están disponibles para las empresas que no cotizan en bolsa.	Empresas que cotizan en la bolsa se miden o se obtienen de la Bolsa de valores de Quito y Guayaquil.	1.1 Estrategias, 1.2 Empresas participantes, 1.3 Acogimiento en la bolsa de valores, 1.4 Base de datos.
Variable dependiente (Y)	Estructura del capital y rendimiento bursátil	Estructura de capital: es la combinación de fondos apalancados a largo plazo y capital de la empresa para financiar estas operaciones. Resultados del Mercado de Valores: Consiste en la oferta, demanda y actividad de valores en el registro bursátil por parte de intermediarios de valores autorizados de conformidad con esta Ley.	ROA y SOLV: Rentabilidad de los activos (cociente entre el ingreso neto y el activo total de las empresas).	2.1 Impacto de la estructura del capital, 2.2 Impacto del rendimiento bursátil, 2.3 Brecha política, 2.4 Apalancamiento de largo y corto plazo.

Elaborado por: Las Autoras

4. Resultados

Para realizar los respectivos análisis, primero se enlistaron las 10 principales empresas sujetas a la investigación del presente artículo: Corporación El Rosado, Corporación Favorita, Ecuacorriente, PRIMAX, Industrial Pesquera Santa Priscila, DINADEC S.A, DIFARE S.A (Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana), Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones S.A (CONECEL), Procesadora Nacional de Alimentos C.A (PRONACA) y OTECEL S.A.

4.1. Análisis ROA y Deuda Total

Rendimiento sobre los Activos o Return on total assets. Indica la capacidad que tienen los activos para generar resultados netos después de impuestos.

Se analizó tanto el crecimiento de la ROA como la Deuda Total para 2021 y 2022 para conocer la certeza de la dirección para provocar utilidades con los activos y el nivel de endeudamiento de cada empresa. A continuación, se presentan 10 tablas con estos indicadores.

Tabla 4-1
El Rosado Análisis Financiero

	2021	2022
Activos Totales	\$ 826,006,560.00	\$ 918,571,253.19
Pasivo Total	\$ 516,731,192.00	\$ 597,590,095.24
Utilidad Neta	\$ 25,507,431.00	\$ 34,172,869.60
ROA	3%	4%
% Crecimiento ROA		20%
Razón de Deuda Total	63%	65%
% Crecimiento Deuda		4%

Elaborado por: Las Autoras. Datos de (Estados Financieros de El Rosado, 2021-2022)

ROA:

En 2021, la ROA fue del 3%, y en 2022 aumentó al 4%. Esto indica un rendimiento ligeramente superior en el manejo de los activos para generar ganancias.

Hubo un crecimiento del 20% en la ROA de 2021 a 2022. Este aumento indica un aumento la eficiencia operativa y la rentabilidad de los activos.

Razón de Deuda Total:

En 2021, la Razón de Deuda Total fue del 63%, y en 2022 aumentó al 65%. Esto sugiere que la empresa depende en mayor medida de la financiación mediante

deuda para sus operaciones. El crecimiento del 4% en la Razón de Deuda Total indica un aumento moderado en la dependencia de la deuda como fuente de financiamiento.

Análisis Comparativo:

1. Estructura del Capital:

- Los Activos Totales aumentaron de \$826,006,560.00 en 2021 a \$918,571,253.19 en 2022.
- El Pasivo Total aumentó de \$516,731,192.00 en 2021 a \$597,590,095.24 en 2022.
- La Razón de Deuda Total aumentó del 63% en 2021 al 65% en 2022.

2. Rendimiento Bursátil:

- La Utilidad Neta aumentó de \$25,507,431.00 en 2021 a \$34,172,869.60 en 2022.
- El ROA (Return on Assets) aumentó del 3% en 2021 al 4% en 2022.
- El crecimiento porcentual del ROA fue del 20%.
- El crecimiento porcentual del Pasivo Total fue del 4%.

Estos cambios indican que, aunque hubo un aumento tanto en los activos totales como en el pasivo total, la empresa logró aumentar su utilidad neta y mejorar su ROA. Sin embargo, el aumento en la razón de deuda total sugiere un mayor apalancamiento, lo que podría influir en la solvencia financiera y el riesgo de la empresa. Sería importante analizar más a fondo cómo estos cambios afectaron la posición financiera general y la percepción del rendimiento bursátil de El Rosado Análisis Financiero en el mercado.

Tabla 4-2
La Favorita Análisis Financiero

	2021	2022
Activos Totales	\$ 2,343,206,989.61	\$ 2,480,403,867.05
Pasivo Total	\$ 771,983,277.27	\$ 800,381,552.45
Utilidad Neta	\$ 143,823,630.32	\$ 152,679,114.40
ROA	6%	6%
% Crecimiento ROA		0%
Razón de Deuda Total	33%	32%
% Crecimiento Deuda		-2%

Elaborado por: Las Autoras. Datos de (La Favorita, 2021-2022)

ROA:

Tanto en 2021 como en 2022, la ROA fue del 6%. Esto indica una consistencia en la capacidad de la empresa para formar dividendos en correlación con sus activos. No hubo crecimiento en la ROA, ya que el porcentaje de crecimiento es del 0%. Aunque la ROA se mantuvo constante, es positivo que no haya disminuido.

Razón de Deuda Total:

En 2021, la Razón de Deuda Total fue del 33%, y en 2022 disminuyó al 32%. Esto sugiere que la empresa depende un poco menos de la financiación mediante deuda para sus operaciones. Se observa una disminución del 2% en la Razón de Deuda Total. Este descenso indica una disminución en la dependencia de la deuda como fuente de financiamiento, lo cual es positivo.

Análisis Comparativo:

1. Estructura del Capital:

- Los Activos Totales aumentaron de \$2,343,206,989.61 en 2021 a \$2,480,403,867.05 en 2022.
- El Pasivo Total aumentó de \$771,983,277.27 en 2021 a \$800,381,552.45 en 2022.
- La Razón de Deuda Total disminuyó del 33% en 2021 al 32% en 2022.
- El crecimiento porcentual del Pasivo Total fue del -2%.

2. Rendimiento Bursátil:

- La Utilidad Neta aumentó de \$143,823,630.32 en 2021 a \$152,679,114.40

en 2022.

- El ROA se mantuvo constante en un 6% tanto en 2021 como en 2022.
- El crecimiento porcentual del ROA fue del 0%.

Estos cambios indican que La Favorita experimentó un crecimiento tanto en sus activos totales como en su pasivo total. Aunque el ROA se mantuvo estable, la empresa logró aumentar su utilidad neta. Además, la disminución en la razón de deuda total sugiere una mejora en la estructura de capital y posiblemente una menor dependencia de la deuda. Sería importante profundizar en cómo estos cambios impactaron en la posición financiera y el rendimiento bursátil de La Favorita en el mercado.

Tabla 4-3
Ecuacorriente Análisis Financiero

	2021	2022
Activos Totales	\$ 1,864,160,296.00	\$ 1,776,013,944.00
Pasivo Total	\$ 1,016,565,515.00	\$ 572,777,716.00
Utilidad Neta	\$ 278,288,520.00	\$ 355,843,120.00
ROA	15%	20%
% Crecimiento ROA		34%
Razón de Deuda Total	55%	32%
% Crecimiento Deuda		-41%

Elaborado por: Las Autoras. Datos de (Ecuacorriente, 2021-2022)

ROA:

La ROA aumentó significativamente del 15% en 2021 al 20% en 2022. Este aumento indica una mejora en la eficiencia de la compañía para generar ganancias a partir de sus activos. El impresionante crecimiento del 34% en la ROA sugiere un progreso en la eficiencia operativa y la rentabilidad de los activos.

Razón de Deuda Total:

En 2021, la Razón de Deuda Total fue del 55%, y en 2022 disminuyó drásticamente al 32%. Esto indica una reducción considerable en la subordinación de la deuda para el financiamiento. La disminución del 41% en la Razón de Deuda Total refuerza la tendencia positiva al indicar una reducción significativa en la carga de deuda de la empresa.

Análisis Comparativo:

1. Estructura del Capital:

- Los Activos Totales disminuyeron de \$1,864,160,296.00 en 2021 a \$1,776,013,944.00 en 2022.
- El Pasivo Total disminuyó de \$1,016,565,515.00 en 2021 a \$572,777,716.00 en 2022.
- La Razón de Deuda Total disminuyó del 55% en 2021 al 32% en 2022.
- El crecimiento porcentual del Pasivo Total fue del -41%.

2. Rendimiento Bursátil:

- La Utilidad Neta aumentó de \$278,288,520.00 en 2021 a \$355,843,120.00 en 2022.
- El ROA aumentó del 15% en 2021 al 20% en 2022.
- El crecimiento porcentual del ROA fue del 34%.

Estos cambios indican que Ecuacorriente experimentó una disminución en sus activos y pasivos totales, lo que llevó a una mejora significativa en su razón de deuda total. Además, la empresa logró un aumento sustancial en su utilidad neta y ROA. Esta mejora en la rentabilidad y la reducción de la deuda sugiere una gestión financiera más eficiente y una mayor solidez en su rendimiento bursátil. Sería importante examinar más a fondo cómo estos cambios impactaron en la posición financiera y el rendimiento bursátil de Ecuacorriente en el mercado.

Tabla 4-4
PRIMAX Análisis Financiero

	2021	2022
Activos Totales	\$ 176,609,289.00	\$ 180,642,580.11
Pasivo Total	\$ 136,849,457.00	\$ 134,429,338.68
Utilidad Neta	\$ 7,244,539.00	\$ 6,066,733.54
ROA	4%	3%
% Crecimiento ROA		-18%
Razón de Deuda Total	77%	74%
% Crecimiento Deuda		-4%

Elaborado por: Las Autoras. Datos de (PRIMAX, 2021-2022)

ROA:

La ROA disminuyó del 4% en 2021 al 3% en 2022. Esto indica que la eficacia en la reproducción de ganancias a partir de los activos ha disminuido ligeramente.

Se observa una disminución significativa del 18% en la ROA, lo que sugiere un desempeño menos eficiente en comparación con el año anterior.

Razón de Deuda Total:

En 2021, la Razón de Deuda Total fue del 77%, y en 2022 disminuyó al 74%. Aunque sigue siendo alta, la disminución indica una ligera mejora en la dependencia de la deuda. La disminución del 4% en la Razón de Deuda Total indica una reducción en la carga de deuda de la empresa.

Análisis Comparativo:

1. Estructura del Capital:

- Los Activos Totales aumentaron de \$176,609,289.00 en 2021 a \$180,642,580.11 en 2022.
- El Pasivo Total disminuyó de \$136,849,457.00 en 2021 a \$134,429,338.68 en 2022.
- La Razón de Deuda Total disminuyó del 77% en 2021 al 74% en 2022.
- El crecimiento porcentual del Pasivo Total fue del -4%.

2. Rendimiento Bursátil:

- La Utilidad Neta disminuyó de \$7,244,539.00 en 2021 a \$6,066,733.54 en 2022.
- El ROA disminuyó del 4% en 2021 al 3% en 2022.
- El crecimiento porcentual del ROA fue del -18%.

Estos cambios indican que PRIMAX experimentó un ligero aumento en sus activos totales y una disminución en su pasivo total, lo que llevó a una ligera reducción en su razón de deuda total. Sin embargo, la empresa experimentó una disminución en su utilidad neta y su ROA, lo que puede indicar un rendimiento financiero inferior en el período analizado. Sería importante investigar más a fondo las causas de estas variaciones y cómo afectaron la posición financiera y el rendimiento bursátil de PRIMAX en el mercado.

Tabla 4-5
Industrial Pesquera Santa Priscila Análisis Financiero

	2021	2022
Activos Totales	\$ 869,928,092.00	\$ 1,274,284,556.40
Pasivo Total	\$ 353,991,348.00	\$ 519,306,877.44
Utilidad Neta	\$ 168,042,799.00	\$ 122,992,266.68
ROA	19%	10%
% Crecimiento ROA		-50%
Razón de Deuda Total	41%	41%
% Crecimiento Deuda		0%

Elaborado por: Las Autoras. Datos de (Industrial Pesquera Santa Priscila, 2021-2022)

ROA:

La ROA disminuyó significativamente del 19% en 2021 al 10% en 2022. Esta reducción indica una disminución en la eficiencia de la empresa para generar ganancias a partir de sus activos. También existe un decrecimiento significativo del -50% en la ROA, lo que indica una disminución sustancial en la eficiencia operativa y la rentabilidad de los activos.

Razón de Deuda Total:

La Razón de Deuda Total se mantuvo constante en el 41% tanto en 2021 como en 2022. No hubo crecimiento en la Razón de Deuda Total, ya que el porcentaje de crecimiento es del 0%.

Análisis Comparativo:

1. Estructura del Capital:

- Los Activos Totales aumentaron de \$869,928,092.00 en 2021 a \$1,274,284,556.40 en 2022.
- El Pasivo Total aumentó de \$353,991,348.00 en 2021 a \$519,306,877.44 en 2022.
- La Razón de Deuda Total se mantuvo constante en un 41% tanto en 2021 como en 2022.
- El crecimiento porcentual del Pasivo Total fue del 0%.

2. Rendimiento Bursátil:

- La Utilidad Neta disminuyó de \$168,042,799.00 en 2021 a \$122,992,266.68 en 2022.

- El ROA disminuyó del 19% en 2021 al 10% en 2022.
- El crecimiento porcentual del ROA fue del -50%.

Estos cambios indican que Industrial Pesquera Santa Priscila experimentó un aumento significativo en sus activos y pasivos totales, manteniendo su razón de deuda total constante. Sin embargo, la empresa experimentó una disminución considerable en su utilidad neta y su ROA, lo que sugiere un rendimiento financiero inferior en el período analizado. Sería importante investigar más a fondo las causas de estas variaciones y cómo afectaron la posición financiera y el rendimiento bursátil de Industrial Pesquera Santa Priscila en el mercado.

Tabla 4-6
DINADEC Análisis Financiero

	2021	2022
Activos Totales	\$ 366,349,868.00	\$ 385,206,512.79
Pasivo Total	\$ 329,504,988.00	\$ 328,482,969.47
Utilidad Neta	\$ 35,576,368.70	\$ 27,671,385.37
ROA	10%	7%
% Crecimiento ROA		-26%
Razón de Deuda Total	90%	85%
% Crecimiento Deuda		-5%

Elaborado por: Las Autoras. Datos de (DINADEC, 2021-2022)

ROA:

La ROA disminuyó del 10% en 2021 al 7% en 2022. Esto indica una reducción en la eficiencia de la empresa para formar ganancias a partir de sus activos. Se observa una disminución significativa del -26% en la ROA, lo que indica un desempeño financiero menos eficiente en comparación con el año anterior.

Razón de Deuda Total:

La Razón de Deuda Total disminuyó del 90% en 2021 al 85% en 2022. Aunque sigue siendo alta, la reducción indica un progreso en la dependencia de la deuda. La rebaja del 5% en la Razón de Deuda Total indica una reducción en la carga de deuda de la empresa, lo cual es positivo.

Análisis Comparativo:

1. Estructura del Capital:

- Los Activos Totales aumentaron de \$366,349,868.00 en 2021 a

\$385,206,512.79 en 2022.

- El Pasivo Total disminuyó ligeramente de \$329,504,988.00 en 2021 a \$328,482,969.47 en 2022.
- La Razón de Deuda Total disminuyó del 90% en 2021 al 85% en 2022.
- El % Crecimiento Deuda fue del -5%.

2. Rendimiento Financiero:

- La Utilidad Neta disminuyó de \$35,576,368.70 en 2021 a \$27,671,385.37 en 2022.
- El ROA (Return on Assets) disminuyó del 10% en 2021 al 7% en 2022.
- El % Crecimiento ROA fue del -26%.

Estos resultados indican que, aunque DINADEC experimentó un ligero aumento en sus activos totales y una disminución en su pasivo total, hubo una reducción significativa en su utilidad neta y su ROA. Además, la disminución en la razón de deuda total sugiere una mejora en su estructura de capital, aunque la disminución en la rentabilidad podría plantear preocupaciones sobre su eficiencia operativa. Sería esencial investigar más a fondo las razones detrás de estos cambios y evaluar cómo podrían afectar la posición financiera y el rendimiento futuro de DINADEC en el mercado.

Tabla 4-7
DIFARE Análisis Financiero

	2021	2022
Activos Totales	\$ 442,582,486.00	\$ 488,741,933.91
Pasivo Total	\$ 349,071,545.00	\$ 377,574,183.06
Utilidad Neta	\$ 20,522,903.00	\$ 21,800,301.53
ROA	5%	4%
% Crecimiento ROA		-4%
Razón de Deuda Total	79%	77%
% Crecimiento Deuda		-2%

Elaborado por: Las Autoras. Datos de (DIFARE, 2021-2022)

ROA:

El ROA disminuye del 5% en 2021 al 4% en 2022. Esto indica una disminución en la eficiencia de la empresa para generar ganancias a partir de sus activos. El ROA disminuyó un -4%, mostrando una disminución en la eficiencia financiera

respecto al año anterior.

Razón de Deuda Total:

La Razón de Deuda Total disminuyó del 79% en 2021 al 77% en 2022. Aunque sigue siendo alta, la reducción indica un perfeccionamiento en la dependencia de la deuda. La disminución del 2% en la Razón de Deuda Total indica una reducción en la carga de deuda de la empresa.

Análisis Comparativo:

1. Estructura del Capital:

- Los Activos Totales aumentaron de \$442,582,486.00 en 2021 a \$488,741,933.91 en 2022.
- El Pasivo Total aumentó de \$349,071,545.00 en 2021 a \$377,574,183.06 en 2022.
- La Razón de Deuda Total disminuyó del 79% en 2021 al 77% en 2022.
- El % Crecimiento Deuda fue del -2%.

2. Rendimiento Financiero:

- La Utilidad Neta aumentó de \$20,522,903.00 en 2021 a \$21,800,301.53 en 2022.
- El ROA (Return on Assets) disminuyó del 5% en 2021 al 4% en 2022.
- El % Crecimiento ROA fue del -4%.

Estos resultados indican que, aunque DIFARE experimentó un aumento en sus activos y pasivos totales, hubo una mejora en su Razón de Deuda Total. Sin embargo, la disminución en su ROA sugiere un rendimiento financiero ligeramente inferior en el período analizado. Es importante examinar más a fondo las razones detrás de estos cambios y evaluar cómo podrían afectar la posición financiera y el rendimiento futuro de DIFARE en el mercado.

Tabla 4-8
CONECEL Análisis Financiero

	2021	2022
Activos Totales	\$ 1,208,553,428.00	\$ 1,213,963,371.62
Pasivo Total	\$ 868,931,554.00	\$ 727,471,462.05
Utilidad Neta	\$ 191,577,125.00	\$ 141,392,627.01
ROA	16%	12%
% Crecimiento ROA		-27%
Razón de Deuda Total	72%	60%
% Crecimiento Deuda		-17%

Elaborado por: Las Autoras. Datos de (CONECEL, 2021-2022)

ROA:

La ROA disminuyó del 16% en 2021 al 12% en 2022. Esta disminución indica una reducción en la eficiencia de la empresa para generar ganancias a partir de sus activos. Se observa una disminución significativa del -27% en la ROA, indicando un desempeño financiero menos eficiente en comparación con el año anterior.

Razón de Deuda Total:

La Razón de Deuda Total disminuyó del 72% en 2021 al 60% en 2022. Esta reducción indica una mejora en la dependencia de la deuda en el financiamiento. La disminución del 17% en la Razón de Deuda Total indica una reducción significativa en la carga de deuda de la empresa, lo cual es positivo.

Análisis Comparativo:

1. Estructura del Capital:

- Los Activos Totales aumentaron ligeramente de \$1,208,553,428.00 en 2021 a \$1,213,963,371.62 en 2022.
- El Pasivo Total disminuyó significativamente de \$868,931,554.00 en 2021 a \$727,471,462.05 en 2022.
- La Razón de Deuda Total disminuyó del 72% en 2021 al 60% en 2022.
- El % Crecimiento Deuda fue del -17%.

2. Rendimiento Financiero:

- La Utilidad Neta disminuyó de \$191,577,125.00 en 2021 a \$141,392,627.01 en 2022.

- El ROA (Return on Assets) disminuyó del 16% en 2021 al 12% en 2022.
- El % Crecimiento ROA fue del -27%.

Estos resultados indican que, aunque CONECEL experimentó un ligero aumento en sus activos totales y una significativa disminución en su pasivo total, hubo una mejora notable en su Razón de Deuda Total. Sin embargo, la disminución en su utilidad neta y su ROA sugiere un rendimiento financiero inferior en el período analizado. Es crucial investigar más a fondo las razones detrás de estos cambios y evaluar cómo podrían afectar la posición financiera y el rendimiento futuro de CONECEL en el mercado.

Tabla 4-9
PRONACA Análisis Financiero

	2021	2022
Activos Totales	\$ 788,732,744.19	\$ 826,393,662.82
Pasivos Totales	\$ 343,418,176.98	\$ 380,879,388.34
Utilidad Neta	\$ 38,451,654.78	\$ 32,789,278.39
ROA	5%	4%
% Crecimiento ROA		-19%
Razón de Deuda Total	44%	46%
% Crecimiento Deuda		6%

Elaborado por: Las Autoras. Datos de (PRONACA, 2021-2022)

ROA:

La ROA disminuyó del 5% en 2021 al 4% en 2022. Esta disminución indica una reducción en la eficiencia de la empresa para generar ganancias a partir de sus activos.

Se observa una disminución del -19% en la ROA, indicando un desempeño financiero menos eficiente en comparación con el año anterior.

Razón de Deuda Total:

La Razón de Deuda Total aumentó del 44% en 2021 al 46% en 2022. Aunque el aumento es modesto, indica una mayor dependencia de la deuda en el uso de financiar las operaciones. El incremento del 6% en la Razón de Deuda Total indica una ampliación en la carga de deuda de la empresa.

Análisis Comparativo:

1. Estructura del Capital:

- Los Activos Totales aumentaron de \$788,732,744.19 en 2021 a \$826,393,662.82 en 2022.
- Los Pasivos Totales aumentaron de \$343,418,176.98 en 2021 a \$380,879,388.34 en 2022.
- La Razón de Deuda Total aumentó del 44% en 2021 al 46% en 2022.
- El % Crecimiento Deuda fue del 6%.

2. Rendimiento Financiero:

- La Utilidad Neta disminuyó de \$38,451,654.78 en 2021 a \$32,789,278.39 en 2022.
- El ROA (Return on Assets) disminuyó del 5% en 2021 al 4% en 2022.
- El % Crecimiento ROA fue del -19%.

Estos resultados indican que, aunque PRONACA experimentó un aumento en sus activos y pasivos totales, también hubo un aumento en su Razón de Deuda Total. Sin embargo, la disminución en su utilidad neta y su ROA sugiere un rendimiento financiero inferior en el período analizado. Es crucial investigar más a fondo las razones detrás de estos cambios y evaluar cómo podrían afectar la posición financiera y el rendimiento futuro de PRONACA en el mercado.

Tabla 4-10
OTECEL Análisis Financiero

	2021	2022
Activos Totales	\$ 789,690,250.60	\$ 713,155,950.96
Pasivo Total	\$ 579,925,536.12	\$ 480,971,032.59
Utilidad Neta	-\$ 21,355.00	\$ 19,934,842.96
ROA	0%	3%
% Crecimiento ROA		-1034.678561
Razón de Deuda Total	73%	67%
% Crecimiento Deuda		-8%

Elaborado por: Las Autoras. Datos de (OTECEL, 2021-2022)

ROA:

En 2021, la ROA fue del 0%, y en 2022 aumentó al 3%. Es importante destacar que en 2021 la utilidad neta fue negativa, lo que indica pérdidas en lugar de ganancias. El cambio a un ROA positivo en 2022 sugiere otro aumento en la capacidad empresarial para generar ganancias a partir de los activos. También

hubo un crecimiento del -1034.68% en la ROA de 2021 a 2022. Este aumento puede ser el resultado de la transición de pérdidas en 2021 a ganancias en 2022.

Razón de Deuda Total:

En 2021, la Razón de Deuda Total fue del 73%, y en 2022 disminuyó al 67%. Esta reducción indica una mejora en el uso de la deuda durante el financiamiento operacional. La disminución del 8% en la Razón de Deuda Total indica una reducción en la carga de deuda de la empresa, lo cual es positivo.

Análisis Comparativo:

1. Estructura del Capital:

- Los Activos Totales disminuyeron de \$789,690,250.60 en 2021 a \$713,155,950.96 en 2022.
- El Pasivo Total también disminuyó de \$579,925,536.12 en 2021 a \$480,971,032.59 en 2022.
- La Razón de Deuda Total disminuyó del 73% en 2021 al 67% en 2022.
- El % Crecimiento Deuda fue del -8%.

2. Rendimiento Financiero:

- La Utilidad Neta disminuyó significativamente de -\$21,355.00 en 2021 a \$19,934,842.96 en 2022.
- El ROA (Return on Assets) aumentó del 0% en 2021 al 3% en 2022.
- El % Crecimiento ROA fue del -1034.678561.

Estos resultados sugieren una situación financiera mixta para OTECEL durante el período. Aunque hubo una disminución en los activos y el pasivo totales, la empresa logró una mejora en su Razón de Deuda Total. Sin embargo, la Utilidad Neta experimentó una mejora significativa, lo que llevó a un aumento en el ROA. Sin embargo, el crecimiento negativo en el ROA en el año 2022 puede ser una señal de advertencia. Es esencial investigar más a fondo las causas de estos cambios y sus implicaciones para la posición financiera y el rendimiento futuro de OTECEL en el mercado.

5. Conclusiones y Discusión

Mediante el análisis de los resultados de este importante trabajo se determina el cumplimiento del objetivo general que es analizar la estructura del capital y rendimiento bursátil de las empresas seleccionadas del mercado de valores, mediante los resultados establecidos se confirmaron los siguientes indicadores:

La evaluación financiera por el desempeño en los años 2021 y 2022 permitió identificar tendencias e información valiosa sobre la rentabilidad de estas empresas, existe variación en el ROA en la empresa Ecuacorriente se confirmó un impresionante aumento del 34%, reflejando la eficiencia de los activos en la generación de utilidades (rubro importante de la estructura de capital). Sin embargo, otras empresas como PRIMAX y DINADEC experimentaron caídas sorprendentes, mostrando problemas para utilizar eficazmente sus activos para generar ganancias.

El análisis de las ratios de deuda total revela diferentes tendencias en la estrategia de financiación. Empresas como Industrial Pesquera Santa Priscila y CONECEL han reducido su dependencia de la deuda, mientras que otras como PRONACA y DIFARE han visto aumentar los pasivos. Es esencial una gestión cuidadosa de la deuda, y quienes reduzcan con éxito su carga podrán afrontar mejor los desafíos financieros futuros. La relación entre el beneficio neto, expresado como ROA, y los activos totales es crucial para evaluar la eficiencia operativa. Empresas como OTECEL han experimentado cambios significativos y demostrado mejoras en la eficiencia operativa.

Dentro de este análisis, se mostró en el crecimiento de los indicadores, que algunas empresas se enfrentan a problemas importantes, como la disminución del ROA. Por ejemplo, PRIMAX cayó un 27%, lo que indica la necesidad de analizar a profundidad las operaciones y la estrategia comercial de la institución. Deben tenerse en cuenta los factores externos que pueden afectar el desempeño financiero, como las condiciones del mercado, las políticas gubernamentales y las crisis económicas. Las estrategias de resiliencia y adaptación son esenciales para que las empresas puedan hacer frente al desafiante entorno económico.

Evaluaciones detalladas confirman las hipótesis iniciales, que muestran que la asignación óptima de la estructura de capital y el desempeño de las acciones influyen significativamente en las decisiones estratégicas. Las relaciones identificadas no sólo brindan información sobre el contexto financiero de estas

empresas, sino que también señalan la necesidad de estrategias de gestión proactivas.

Comprender la relación entre la estructura de capital, el rendimiento de las acciones y las decisiones estratégicas es fundamental para los gerentes de negocios. Las decisiones financieras deben basarse no sólo en los resultados actuales, sino también en las tendencias a largo plazo. Una gestión sólida de la deuda y la búsqueda de una asignación inmejorable de la estructura de capital son claves para mantener la eficiencia operativa y la competitividad del mercado.

Con los análisis realizados se han abordado y cumplido los tres objetivos propuestos:

1. Evaluación de la estructura del capital y del rendimiento bursátil:

Se realizó un estudio de indicadores financieros, como la Rentabilidad de los Activos (ROA) y la Razón de Deuda Total, para evaluar el impacto de la estructura del capital en el interés bursátil. Se identificaron relaciones significativas y se proporcionaron perspectivas valiosas sobre el impacto de estas variables en la toma de decisiones estratégicas.

2. Análisis de la eficiencia empresarial:

La eficiencia de las empresas fue examinada a través de la evaluación de la ROA y el indicador de la Deuda Total. Al conocer estos resultados se establece la eficiencia estructural y el nivel de solvencia que han presentado en los años estudiados, 2021 y 2022. Esto da una idea general del nivel de solvencia.

3. Determinación de medidas empresariales sobre la estructura del capital y los niveles de solvencia en el beneficio bursátil:

Se utilizó un método comparativo para analizar las medidas de las empresas sobre la estructura del capital y la capacidad del beneficio bursátil a través de los indicadores estudiados, identificando cambios en la gestión de la deuda y la solidez financiera.

La estabilidad financiera de una empresa se evalúa utilizando indicadores clave como el rendimiento de los activos (ROA) y el índice de deuda total. Estos índices brindan una imagen integral de la capacidad de una sociedad para generar rendimientos sobre sus activos y el grado en que su estructura financiera

depende de la deuda. El ROA es una medida de la eficacia con la que una compañía utiliza sus activos para generar dividendos. Cuanto mayor sea el ROA, mayor será la eficiencia operativa y mayores serán las posibilidades de convertir los activos en ganancias. Ecuacorriente se destacó con una impresionante ganancia de 34%, demostrando su sólida capacidad para generar retornos efectivos sobre sus activos. En comparación, empresas como Industrial Pesquera Santa Priscila experimentaron una caída del 50%, mostrando problemas de eficiencia operativa. El índice de endeudamiento total proporciona información importante sobre la estructura financiera de una empresa y su dependencia de la deuda. Una disminución en el ratio de deuda total indica una reducción de la carga de la deuda, lo que es beneficioso para la solvencia financiera. Empresas como CONECEL e Industrial Pesquera Santa Priscila han logrado reducir su dependencia del endeudamiento y fortalecer sus posiciones financieras. Un análisis conjunto del ROA y el ratio de deuda total permite evaluar la solidez financiera general de la empresa. Las empresas con un alto rendimiento sobre los activos y un bajo apalancamiento se consideran financieramente estables, mientras que las empresas con un efecto contrario en este sentido tienen tendencia a mayores riesgos financieros.

El análisis financiero proporciona una visión general valiosa, pero es importante complementarlo con otras investigaciones como el análisis cualitativo y la revisión de informes de gestión. Esto ayudará a comprender las razones de los cambios en los indicadores financieros y permitirá a los inversores y directivos de empresas tomar decisiones económicas relevantes.

Para los inversores, este análisis revela información que les permite tomar decisiones acerca de la gestión de sus carteras. Es importante que las empresas identifiquen estrategias para resolver desafíos y mejorar la posición en el mercado. Estos análisis financieros de las empresas ecuatorianas brindan una visión completa de su desempeño durante los últimos dos años. A medida que estas empresas continúan evolucionando en el mercado, la capacidad de adaptarse al cambio, gestionar eficazmente los activos y pasivos y mantener una rentabilidad sostenible es fundamental para su éxito a largo plazo.

Anexos

Anexo 1

Lista de las 10 empresas que muestren su mayor valor accionario en la bolsa de valores en el año 2022.

#	Nombre	Ingresos totales 2022	Utilidad del ejercicio 2022
1	CORPORACION FAVORITA C.A.	\$ 2,355,580,171.13	\$ 232,525,064.51
2	CORPORACION EL ROSADO S.A.	\$ 1,445,723,392.59	\$ 57,412,868.29
3	INDUSTRIAL PESQUERA SANTA PRISCILA S.A.	\$ 1,422,903,654.91	\$ 97,362,884.89
4	ECUACORRIENTE S.A.	\$ 1,182,399,616.63	\$ 546,550,078.15
5	PRIMAX COMERCIAL DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA	\$ 1,163,530,254.95	\$ 9,919,380.00
6	PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA	\$ 1,082,529,783.87	\$ 48,893,711.42
7	CONSORCIO ECUATORIANO DE TELECOMUNICACIONES S.A. CONECEL	\$ 1,041,851,015.38	\$ 220,982,184.67
8	DINADEC S.A.	\$ 1,033,549,701.14	\$ 53,768,581.22
9	DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.	\$ 899,526,097.29	\$ 32,179,441.04
10	OTECCEL S.A.	\$ 514,956,070.77	\$ 31,652,860.25

Elaborado por: Las Autoras. Datos de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Anexo 2

A continuación, se presentan como ejemplos información financiera de dos de las diez empresas estudiadas:

Estado de Situación Financiera año 2021 (CORPORACIÓN LA FAVORITA)

CORPORACIÓN FAVORITA C.A.

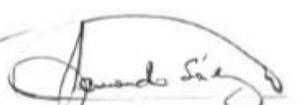
ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	Notas	2021	2020
Activos corrientes			
Efectivo	7	17,922	19,960
Inversiones financieras	8	298,666	304,395
Cuentas por cobrar comerciales	9	120,189	111,996
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	22	12,442	7,888
Otras cuentas por cobrar		10,393	15,089
Inventarios	10	244,947	246,038
Gastos pagados por anticipados		11,825	7,113
Total de activos corrientes		716,384	712,479
Activos no corrientes			
Inversiones financieras	8	34,000	-
Otras cuentas por cobrar		1,145	1,145
Propiedades, maquinaria y equipos	11	758,280	737,752
Propiedades de inversión	13	87,156	89,355
Activos intangibles	14	38,410	40,475
Inversiones en subsidiarias y asociadas	15	599,038	443,374
Activos por derecho de uso	12	94,665	91,932
Impuesto a la renta diferido	19	6,859	3,177
Otros activos		7,269	2,170
Total de activos no corrientes		1,626,822	1,409,380
Total de activos		2,343,206	2,121,859

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

 Andrew Wright Vicepresidente Ejecutivo	 Fernando Sáenz Vicepresidente Financiero	 Jorge Bravo Gerente de Contabilidad
--	--	---

CORPORACIÓN FAVORITA C.A.

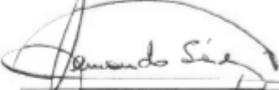
ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021

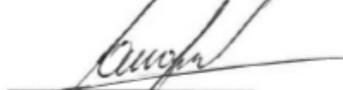
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	2021	2020
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	16	86,904	25,626
Cuentas por pagar comerciales	17	181,013	158,422
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	22	30,080	22,540
Otras cuentas por pagar	18	18,982	20,683
Pasivos por arrendamientos	12	6,461	6,090
Impuesto a la renta por pagar	19	12,692	7,275
Otros impuestos por pagar	19	19,993	10,654
Beneficios a empleados	20	52,085	51,759
Pasivos por contratos	23	16,046	14,738
Total de pasivos corrientes		424,256	317,787
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	16	205,031	193,684
Pasivos por arrendamientos	12	42,819	38,486
Beneficios a empleados	20	95,017	84,218
Pasivos por contratos	23	4,860	4,711
Total pasivos no corrientes		347,727	321,099
Total pasivos		771,983	638,886
Patrimonio			
Capital social	21	665,000	665,000
Reserva Legal	21	169,755	139,429
Reserva facultativa	21	373,728	330,791
Resultados acumulados	21	218,917	200,254
Resultado del Ejercicio	21	143,823	147,499
Total patrimonio		1,571,223	1,482,973
Total pasivo y patrimonio		2,343,206	2,121,859

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados


Andrew Wright
Vicepresidente Ejecutivo


Fernando Sáenz
Vicepresidente Financiero


Jorge Bravo
Gerente de Contabilidad

Estado de Situación Financiera año 2022 (CORPORACIÓN LA FAVORITA)

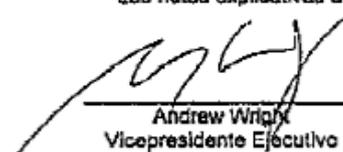
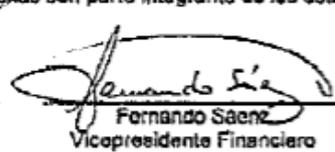
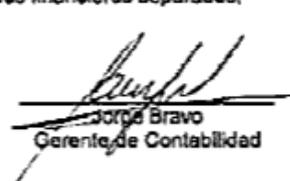
CORPORACIÓN FAVORITA C.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	2022	2021
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	18	128,121	88,004
Cuentas por pagar comerciales	17	210,244	181,013
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	22	34,134	30,080
Otras cuentas por pagar	18	20,313	18,902
Pasivos por arrendamientos	12	6,789	6,461
Impuesto a la renta por pagar	19	6,447	12,682
Otros impuestos por pagar	19	20,374	19,903
Beneficios a empleados	20	54,531	52,085
Ingresos diferidos	23	16,018	13,705
Pasivos por contratos	23	3,426	2,251
Total de pasivos corrientes		497,407	424,258
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	18	145,284	205,031
Pasivos por arrendamientos	12	46,614	42,810
Beneficios a empleados	20	90,470	95,017
Ingresos diferidos	23	20,627	4,860
Total pasivos no corrientes		302,975	347,727
Total pasivos		800,382	771,985
Patrimonio			
Capital social	21	850,000	865,000
Reserva Legal	21	184,138	169,755
Reserva facultativa	21	403,160	373,728
Resultados acumulados	21	90,038	218,917
Resultado del Ejercicio	21	152,578	143,823
Total patrimonio		1,580,021	1,571,223
Total pasivo y patrimonio		2,480,403	2,343,206

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

 Andrew Wright Vicepresidente Ejecutivo	 Fernando Saenz Vicepresidente Financiero	 Jorge Bravo Gerente de Contabilidad
--	--	---

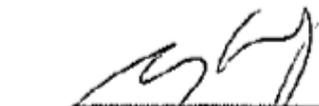
CORPORACIÓN FAVORITA C.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	Notas	2022	2021
Activos corrientes			
Efectivo	7	7,203	17,822
Inversiones financieras	8	220,074	298,888
Cuentas por cobrar comerciales	9	141,415	120,189
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	22	15,730	12,442
Otras cuentas por cobrar		12,801	10,383
Inventarios	10	295,497	244,847
Gastos pagados por anticipados		7,835	11,625
Total de activos corrientes		701,835	716,384
Activos no corrientes			
Inversiones financieras	8	-	34,000
Otras cuentas por cobrar		1,145	1,145
Propiedades, maquinaria y equipos	11	842,886	758,280
Propiedades de inversión	13	88,094	87,153
Activos Intangibles	14	42,320	38,410
Inversiones en subsidiarias y asociadas	15	684,748	599,038
Activos por derecho de uso	12	100,455	94,665
Impuesto a la renta diferido	19	7,505	8,850
Otros activos		7,515	7,289
Total de activos no corrientes		1,778,768	1,620,822
Total de activos		2,480,403	2,343,206

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.


Andrew Wright
Vicepresidente Ejecutivo


Fernando Sáez
Vicepresidente Financiero


Jorge Bravo
Gerente de Contabilidad

Estado de Situación Financiera año 2021 (ECUACORRIENTE)

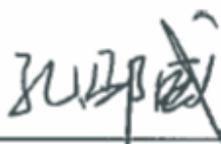
Ecuacorriente S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2021

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2021	2020
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	156,204,921	85,921,917
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	9	102,801,970	35,289,622
Otras cuentas por cobrar	10	1,424,044	4,433,091
Impuestos por cobrar	11	39,407,461	15,248,289
Inventarios	12	87,603,201	56,025,356
Gastos pagados por anticipado	4 (d)	1,382,793	1,351,730
Otros activos	4 (e)	-	3,765,000
Total activo corriente		388,824,390	262,035,005
Activo no corriente			
Propiedad, planta, mobiliario, equipo y vehículos	13	1,393,556,875	13,322,387
Inversiones mineras	14	8,287,855	1,295,716,788
Activo por impuesto diferido	15 (c)	317,462	-
Regalías anticipadas	16	73,173,713	93,173,713
Otros activos		1	1
Total activo no corriente		1,475,335,906	1,402,212,889
Total activo		1,864,160,296	1,604,247,894



Shaowei Kang
Apoderado Especial / Vicepresidente
Finanzas y Auditoría (CFO)



Blanca Badillo
Contadora

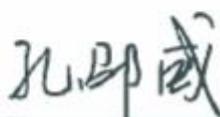
Ecuacorriente S.A.

Estado de situación financiera (continuación)

Al 31 de diciembre de 2021

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2021	2020
Pasivo			
Pasivo corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	17	169,584,224	67,212,377
Impuestos por pagar	11	88,643,009	4,133,525
Obligaciones relacionadas con el personal		1,454,404	856,962
Beneficios a empleados	18	15,423,028	2,118,210
Préstamos bancarios		702,469	753,632
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	623,424,593	880,665,437
Total pasivo corriente		899,231,727	955,740,143
Pasivo no corriente			
Impuestos por pagar	11	4,551,893	-
Beneficios a empleados	18	3,257,313	2,442,574
Préstamos bancarios	19	98,629,549	77,078,531
Provisión por desmantelamiento, restauración y cierre de mina	4 (m)	10,895,033	-
Total pasivo no corriente		117,333,788	79,521,105
Total pasivo		1,016,565,515	1,035,261,248
Patrimonio			
Capital emitido		568,973,462	568,651,206
Reserva legal		13,184	13,184
Aportes para futuras capitalizaciones		-	322,256
Resultados acumulados		278,608,135	-
Total patrimonio	20	847,594,781	568,986,646
Total pasivo y patrimonio		1,864,160,296	1,604,247,894



Shaowei Kong
Apoderado Especial / Vicepresidente
Finanzas y Auditoría (CFO)



Blanca Badillo
Contadora

Estado de Situación Financiera año 2022 (ECUACORRIENTE)

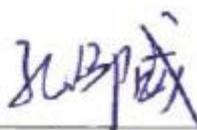
Ecuacorriente S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2022

Expresado en dólares de E.U.A.

	Notas	2022	2021
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	28,133,311	156,204,921
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	9	152,774,281	102,801,970
Otras cuentas por cobrar	10	2,000,015	1,424,044
Impuestos por cobrar	11	69,859,520	39,407,461
Inventarios	12	114,863,310	87,603,201
Gastos pagados por anticipado	4 (d)	2,281,538	1,382,793
Otros activos	4 (e)	-	-
Total activo corriente		369,911,975	388,824,390
Activo no corriente			
Propiedad, planta, mobiliario, equipo y vehículos	13	1,338,809,989	1,303,556,875
Inversiones mineras	14	13,256,381	8,287,855
Activo por impuesto diferido	15 (c)	861,886	317,462
Regalías anticipadas	16	53,173,713	73,173,713
Otros activos		1	1
Total activo no corriente		1,406,101,969	1,475,335,906
Total activo		1,776,013,944	1,864,160,296



Shaowei Kong
Vicepresidente Finanzas (CFO)



Rubén Mantilla Yáñez
Contador General

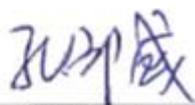
Ecuacorriente S.A.

Estado de situación financiera (continuación)

Al 31 de diciembre de 2022

Expresado en dólares de E.U.A.

	Notas	2022	2021
Pasivo			
Pasivo corriente			
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	17	139,133,973	141,843,679
Impuestos por pagar	11	132,814,957	116,383,554
Obligaciones relacionadas con el personal		887,084	1,454,404
Beneficios a empleados	18	19,388,613	15,423,028
Préstamos bancarios		1,086,675	702,469
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	144,074,162	623,424,593
Total pasivo corriente		437,385,464	899,231,727
Pasivo no corriente			
Impuestos por pagar	11	-	4,551,893
Beneficios a empleados	18	4,272,480	3,257,313
Préstamos bancarios	19	116,113,568	98,629,549
Provisión por desmantelamiento, restauración y cierre de mina	4 (m)	11,984,536	10,895,033
Pasivo por impuesto diferido		3,021,668	-
Total pasivo no corriente		135,392,252	117,333,788
Total pasivo		572,777,716	1,016,565,515
Patrimonio			
Capital emitido		568,973,462	568,973,462
Reserva legal		27,852,036	13,184
Aportes para futuras capitalizaciones		-	-
Resultados acumulados		606,410,730	278,608,135
Total patrimonio	20	1,203,236,228	847,594,781
Total pasivo y patrimonio		1,776,013,944	1,864,160,296



Shaowei Kong
Vicepresidente Finanzas (L+O)



Rubén Mantilla Yáñez
Contador General

Referencias

- Aguilar, V. (2020). Empresas familiares: estructura de capital y riqueza socioemocional. *Investigación administrativa*, 49(125). doi:https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2448-76782020000100007
- Aguirre, C., Muñoz, K., & Atiaga, F. (2022). La creación de valor en las empresas del sector industrial, mediante un análisis de los determinantes de la estructura de capital, a través de activos financieros negociados en la Bolsa de Valores de Quito en el año 2020. *593 Digital Publisher CEIT*, 7(6), 21-38. DOI: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9018768>.
- Aimacaña-Chingo, L., Chacha-Caiza, M., & Caicedo-Atiaga, F. (2021). Participación empresarial en el mercado bursátil: un análisis del crecimiento económico en el Ecuador. *93 Digital Publisher CEIT*, 6(5-1), 370-385. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.5-1.728>.
- Ayón-Ponce, G., Pluas-Barcía, J., & Ortega-Macías, W. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento de la investigación y publicación científico-técnica multidisciplinaria)*. ISSN: 2588-090X. *Polo de Capacitación, Investigación y Publicación (POCAIP)*, 5(5), 117-136. DOI: <https://fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/vi>.
- Barrera Lievano, J. (2020). Análisis empírico de correlación entre el indicador de estructura de capital y el indicador de margen de utilidad neta en PYMEs. *Revista De Métodos Cuantitativos Para La Economía Y La Empresa*, 29, 99–115. <https://doi.org/10.46661/revmetodoscuanteconempresa.3520>.
- Bolsa de Valores de Quito (BVQ). (2023). *Bolsa de Valores Quito*. Obtenido de BVQ: <https://www.bolsadequito.com/>
- Borja Peñaranda, L., Villa Guanoquiza, O., & Armijos Cordero, J. (2022). Apalancamiento financiero y rentabilidad de la industria manufacturera del cantón en Cuenca, Ecuador. *Quipukamayoc*, 30(62), 47-55. doi: http://www.scielo.org.pe/scielo.php?pid=S1609-81962022000100047&script=sci_abstract&tIng=en.
- Cadena Silva, J., Pinargote, H., & Solórzano Aveiga, K. (2019). Mercado de valores y su contribución al crecimiento de la economía ecuatoriana.

- Revista Venezolana de Gerencia*, vol. 23, núm. 83. DOI: <https://www.redalyc.org/journal/290/29058775004/29058775004.pdf>.
- Cevallos-Hernández, J. (2023). Mercado de valores y su contribución al crecimiento de la economía ecuatoriana. *Revista de Ciencias Económicas (RCE)*, DOI: 10.3390/rce5040123.
- Comejo, B. L. (2021). Relación del apalancamiento y rentabilidad: Caso empresas industriales. . *Revista De Investigación Valor Contable*, 8(1), 9-17. doi: https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1599.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2023). *Comisión Económica para América Latina y el Caribe*. Obtenido de CEPAL: <https://www.google.com/search?client=firefox-b-d&q=cepal>
- CONECEL. (2021-2022). *Estados Financieros de CONECEL*. CONECEL.
- Cortez, L., & Alan, D. (2018). Procesos y Fundamentos de la Investigación Científica. *Universidad Tecnica de Machala UTMACH*, 1, 68-73. doi:<https://acortar.link/FINK21>
- Dahler, A. (2019). El sector inmobiliario y las crisis económicas. *EURE (Santiago)* [online]. 2013, vol.39, n.118 [citado 2024-02-16], pp.47-76. Disponible en: <http://www.scielo.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0250-71612013000300003&lng=es&nrm=iso>. ISSN 0250-7161. <http://dx.doi.org/10.4067/S0250-71612013000300000>.
- DIFARE. (2021-2022). *Estados Financieros de DIFARE*. DIFARE.
- DINADEC. (2021-2022). *Estados Financieros de DINANDEC*. DINADEC.
- Durán, E. O. (2020). Situación y Perspectivas de Desarrollo del Mercado de Valores del Ecuador. *CEPAL* , 44f966d7-32df-43fc-8621-b9d0951a7834.
- Echeverri, M. A. (2020). Mercado de capitales Ecuatoriano. (págs. 1-52). Quito: <https://www.seps.gob.ec/wp-content/uploads/Productos-mercado-valores.pdf>.
- Ecuacorriente. (2021-2022). *Estados Financieros de Ecuacorriente*. Ecuacorriente.
- (2021-2022). *Estados Financieros de El Rosado*. Guayaquil: El Rosado.
- Galarza Intriago, C. (2019). El aporte de las casas de valores al mercado de valores ecuatoriano. *PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR*. DOI: <https://repositorioslatinoamericanos.uchile.cl/handle/2250/2965176>.

- Garrido, R., Ávila, G., & Naranjo, G. (2023). Evolución y desarrollo de la bolsa de valores en Ecuador. *Polo del Conocimiento*, 8(1), 1850-1861. doi: <https://polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/5169>.
- Gaytán, J. (2021). El Modelo DuPont y la rentabilidad sobre activos (ROA). *Mercados y negocios*, 22(43), 119-132. doi: https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2594-01632021000100119.
- Indsutrial Pesquera Santa Priscila. (2021-2022). *Estados Financieros de Industrial Pesquera Santa Priscila*.
- La Favorita. (2021-2022). *Estados Financieros de la Favorita*.
- la Serna, K. (2021). *Fundamentos de Macroeconomía*. Lima: Fondo Editorial Universidad del Pacífico. https://books.google.com.mx/books?hl=es&lr=&id=5aNOEAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT4&dq=Fundamentos+de+Macroeconom%C3%ADa&ots=6YJ2tQZVhS&sig=xNin2odqR2xAPtJmk79dSw8Zjvo&redir_esc=y#v=onepage&q=Fundamentos%20de%20Macroeconom%.
- Lovato Saltos, J. (2022). Propuesta de reformas al mercado de valores ecuatoriano. *Iuris Dictio*, 13(15). <https://doi.org/10.18272/iu.v13i15.724>.
- Martínez, D. (2023). Cuando las cosas empobrecen: El capital de Marx y los escritos de Heidegger sobre la técnica en lectura coordinada. *Disputatio Philosophical Research Bulletin*. <https://lirias.kuleuven.be/4137108?limo=0>.
- Molina-Panchi, P. (2023). Ineficiencia del mercado de valores de Ecuador a través del modelo de valoración de activos de capital (CAPM). *REVISTA DE INVESTIGACIÓN SIGMA*, 10(02). DOI: <https://journal.espe.edu.ec/ojs/index.php/Sigma/article/view/3127>.
- Molina-Panchi, P., Morán-Ramón, E., Molina-Panchi, D., & Caiza-Pastuña, E. (2023). Ineficiencia del mercado de valores de Ecuador a través Ineficiencia del mercado de valores de Ecuador a través. *Instituto Tecnológico Superior Bolívar*, DOI: <https://doi.org/10.24133/ris.v10i02.3127>.
- OTECEL. (2021-2022). *Estados Financieros de OTECEL*. OTECEL.
- Palau, C. (enero de 2021). Toma de decisiones de inversión bursátil basadas en el seguimiento de las operaciones de compra de acciones realizadas por

- los directivos de empresas cotizadas en la bolsa de valores norteamericana. *Tesis de Grado*. Barcelona, España: Universitat Oberta de Catalunya (UOC). <http://hdl.handle.net/10609/126668>.
- Paredes, N. (2023). Estructura de capital: Una aproximación teórica y estadística: Capital structure: a theoretical and statistical approach. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), 1892-1909. <http://latam.redilat.org/index.php/lt/article/view/386>.
- Piedra, A., & Chamorro, Á. (2020). Evolución del mercado de seguros en Ecuador. *Revista Eruditus*, 1(3), 47-56. doi:<https://doi.org/10.35290/re.v1n3.2020.366>
- Prado, S. M. (2020). Mercado de Valores ecuatoriano y sus limitantes de desarrollo. *Escuela Superior Politécnica del Litoral*.
- PRIMAX. (2021-2022). *Estados Financieros de PRIMAX*. PRIMAX.
- PRONACA. (2021-2022). *Estados Financieros de PRONACA*. PRONACA.
- Rosero, L. (2020). El desarrollo del mercado de valores en el Ecuador: una aproximación. *Centro Andino de Acción Popular CAAP ISSN: 1012-1498*. <https://repositorio.flacsoandes.edu.ec/handle/10469/3490>.
- Sánchez-Hernández, M. (2023). Análisis de la estructura de capital de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Quito. *Revista de Ciencias Administrativas, Contables y Económicas (RACCE)*, DOI: 10.26910/racce.v11i2.1278.
- Solorzano, J., & Parrales, M. (2021). Branding: posicionamiento de marca en el mercado ecuatoriano. *Espacios*, 42(12), 27-39. doi: <https://www.revistaespacios.com/a21v42n12/a21v42n12p03.pdf>
- Terán-Chávez, J. (2022). Ineficiencia del mercado de valores de Ecuador a través del modelo de valoración de activos de capital (CAPM). *Revista Científica Arbitrada de la Universidad Técnica de Manabí (RCEA)*, DOI: 10.32649/rcea.v10i1.569.
- Terán-Chávez, J., & Cevallos-Hernández, J. (2021). La estructura de capital de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Quito y su rentabilidad derivada de las decisiones de financiamiento. *Revista de Ciencias Sociales (RCS)*, DOI: 10.31876/rcs.v37i2.2883.
- Zúñiga-González, G., & Vargas-Ramírez, P. (2020). Análisis de la bolsa de valores de Guayaquil (BVG), a través de los rendimientos financieros en

Ecuador. Periodo 2015-2019. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento de la investigación y publicación científico-técnica multidisciplinaria)*. ISSN: 2588-090X. *Polo de Capacitación, Investigación y Publicación (POCAIP)*, 5(5), 268-279.