



**UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA  
SEDE GUAYAQUIL**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y  
AUDITORÍA**

**INFLUENCIA DE LA LIQUIDEZ Y EL APALANCAMIENTO EN EL DESEMPEÑO  
FINANCIERO DEL SECTOR ASEGURADOR DEL ECUADOR**

Diseño de titulación previo a la obtención del  
Título de Licenciada en Contabilidad y Auditoría

**AUTORES: Laleska Carolina Andrade Brunes**

**Karely Beatriz Méndez Quinde**

**TUTORA: María Alexandra Chávez Pullas**

Guayaquil-Ecuador

2026

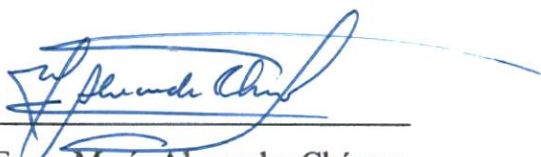
Resolución CS N°283-10-2025-09-17

## CERTIFICADO DE DIRECCIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Yo, María Alexandra Chávez Pullas con documento de identificación N° 0913868220, docente de la Universidad Politécnica Salesiana, declaro que bajo mi tutoría fue desarrollado el trabajo de titulación: **INFLUENCIA DE LA LIQUIDEZ Y EL APALANCAMIENTO EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DEL SECTOR ASEGURADOR DEL ECUADOR**, realizado por Laleska Carolina Andrade Brunos con documento de identificación N° 0953468758 y por Karely Beatriz Mendez Quinde con documento de identificación N°0955628482 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, enero 16 de 2026

Atentamente,



Econ. María Alexandra Chávez

0913868220

Resolución CS N°283-10-2025-09-17


## CERTIFICADO DE RESPONSABILIDAD Y AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Nosotros, Laleska Carolina Andrade Brunes con documento de identificación N° 0953468758 y Karely Beatriz Méndez Quinde con documento de identificación N° 0955628482 ; manifestamos que:

Somos los autores 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, enero 16 de 2026

Atentamente,



\_\_\_\_\_  
Laleska Carolina Andrade Brunes  
0953468758



\_\_\_\_\_  
Karely Beatriz Méndez Quinde  
0955628482

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

Nosotras, Laleska Carolina Andrade Brunes con documento de identificación N° 0953468758 y Karely Beatriz Méndez Quinde con documento de identificación N° 0955628482 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 autores del artículo académico: **“INFLUENCIA DE LA LIQUIDEZ Y EL APALANCAMIENTO EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DEL SECTOR ASEGURADOR DEL ECUADOR”**, 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 en que hacemos la entrega del trabajo final en formato digital a la Biblioteca de la Universidad Politécnica Salesiana.

Guayaquil, enero 16 de 2026

Atentamente,



Laleska Carolina Andrade Brunes  
0953468758



Karely Beatriz Méndez Quinde  
0955628482

## DEDICATORIA Y AGRADECIMIENTO

Agradezco profundamente a mis padres por su amor incondicional y su respaldo constante. La confianza que depositaron en mí, incluso en los días más complicados, ha sido la base de este éxito. También quiero agradecer a mis hermanas, quienes siempre estuvieron dispuestos a darme su tiempo para escucharme y ayudarme, así como a toda mi familia en general, que estuvo presente en mis momentos de necesidad. Sin su apoyo, nada de esto habría podido llevarse a cabo. Su amor y sacrificios han sido la luz que iluminó mi trayecto durante este viaje académico.

Además, me gustaría manifestar mi sincero agradecimiento a mi tutora de artículo y a todos los demás docentes que me han apoyado a lo largo de esta carrera. Su sabiduría, empatía y paciencia han sido fundamentales en mi trayecto de investigación, y su orientación constante junto con su firme confianza en mis competencias me han inspirado a lograr metas que nunca pensé que podría alcanzar.

Laleska Andrade Brunes

## DEDICATORIA Y AGRADECIMIENTO

Dedico y agradezco el presente trabajo a Dios y a mis padres por brindarme fortaleza y sabiduría para culminar esta etapa académica, por su amor, sacrificio y apoyo incondicional siendo un pilar importante en mi formación personal y profesional. De igual forma, a mi novio, por su apoyo constante, comprensión y palabras de ánimo durante este proceso, siendo un respaldo emocional importante en esta etapa.

Así mismo, expreso mi gratitud a los docentes que formaron parte de mi formación académica, en especial a mi tutora por su guía constante y su valiosa orientación en el desarrollo de esta investigación contribuyendo significativamente a mi crecimiento académico y profesional.

Karely Méndez Quinde.

## **INFLUENCIA DE LA LIQUIDEZ Y EL APALANCAMIENTO EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DEL SECTOR ASEGURADOR DEL ECUADOR**

*INFLUENCE OF LIQUIDITY AND LEVERAGE ON THE FINANCIAL  
PERFORMANCE OF THE INSURANCE SECTOR IN ECUADOR*

**Autoras: Laleska Carolina Andrade Brunes y Karely Beatriz Méndez Quinde** son egresadas de la Carrera Contabilidad y Auditoría de la Universidad Politécnica Salesiana (Ecuador)

[landradebl@est.ups.edu.ec](mailto:landradebl@est.ups.edu.ec)

<https://orcid.org/0009-0006-8295-778X>

[kmendezq@est.ups.edu.ec](mailto:kmendezq@est.ups.edu.ec)

<https://orcid.org/0009-0001-7766-3123>

**Tutora: María Alexandra Chávez Pullas** es profesora de la Universidad Politécnica Salesiana (Ecuador) ([mchavez@ups.edu.ec](mailto:mchavez@ups.edu.ec))

<https://orcid.org/0000-0002-2830-2022>

### **Resumen**

La investigación tiene como objetivo analizar la influencia de la liquidez y el apalancamiento en el desempeño financiero, medido a través de la Rentabilidad de los Activos, en las empresas del sector asegurador del Ecuador, durante el período 2020-2024; considerando la importancia de este sector en la economía ecuatoriana. La metodología empleada fue de tipo cuantitativo y de alcance correlacional; la muestra seleccionada corresponde a las grandes empresas del sector. Los datos fueron obtenidos de los estados financieros publicados por la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Se desarrolló un análisis descriptivo, diagramas de dispersión y se estimó el coeficiente de correlación de Pearson, presentados en la matriz de correlación. Los resultados evidencian que la liquidez corriente presenta una relación negativa y débil con el ROA, lo que sugiere que niveles elevados de liquidez no necesariamente se asocian con un mejor desempeño financiero. Por su parte, el apalancamiento financiero muestra una relación positiva, aunque débil, con el desempeño financiero, lo que indica que un endeudamiento moderado podría relacionarse con una ligera mejora en la rentabilidad. Asimismo, se identificó una fuerte relación inversa entre la liquidez y el apalancamiento financiero. En conclusión, los hallazgos indican que la relación entre la liquidez, el apalancamiento financiero y el desempeño financiero es limitada cuando estas variables se analizan de manera individual, destacando la importancia de evaluarlas de forma integral para una adecuada gestión financiera en el sector asegurador ecuatoriano.

Palabras clave: Liquidez, apalancamiento, desempeño financiero, ROA, sector asegurador

### **Abstract**

This research aims to analyze the influence of liquidity and leverage on financial performance, measured by Return on Assets (ROA), in Ecuadorian insurance companies during the period 2020-2024, considering the importance of this sector to the Ecuadorian economy. The methodology employed was quantitative and correlational; the selected sample consisted of large companies in the sector. Data were obtained from financial statements published on the website of the Superintendency of Companies, Securities and Insurance. A descriptive analysis and scatter plots were developed, and Pearson's correlation coefficient was estimated and presented in the correlation matrix.

The results show that current liquidity has a weak and negative relationship with ROA, suggesting that high levels of liquidity are not necessarily associated with better financial performance. Financial leverage, for its part, shows a positive, albeit weak, relationship with financial performance, indicating that moderate debt levels could be associated with a slight improvement in profitability. Likewise, a strong inverse relationship was identified between liquidity and financial leverage. In conclusion, the findings indicate that the relationship between liquidity, financial leverage, and financial performance is limited when these variables are analyzed individually, highlighting the importance of evaluating them holistically for proper financial management in the Ecuadorian insurance sector.

Keywords: Liquidity, leverage, financial performance, ROA, insurance sector

## 1. INTRODUCCIÓN

El sector asegurador constituye un pilar importante dentro del sistema financiero al facilitar la transferencia y gestión de riesgos entre los distintos agentes económicos. Mediante la cobertura de eventos imprevistos se generan efectos indirectos relevantes sobre el crecimiento y la sostenibilidad de la economía, fortaleciendo la confianza en los mercados financieros a través del ahorro y canalizando recursos hacia inversiones de mediano y largo plazo (Segarra-Cobos y Murillo-Párraga, 2021).

En Ecuador las compañías aseguradoras muestran un comportamiento moderado, al año 2024, el volumen de primas netas alcanzó USD 2.231,1 millones, mientras que en el 2023 fue de USD 2.202,6 millones, lo que significó un crecimiento de 1.3% (Boletines LatinoInsurance, 2025), reflejando la relevancia del sector dentro de la economía nacional.

Aunque se observa una tendencia de crecimiento, el grado de desarrollo del sector asegurador en la economía ecuatoriana es relativamente bajo en comparación con otros países de la región (OCDE, 2025), lo que sugiere que el sector se encuentra en un proceso de consolidación y presenta un amplio potencial de expansión en términos de cobertura y profundización de mercado.

No obstante, a pesar del papel estratégico de este sector en la economía ecuatoriana, existe aún una limitada evidencia empírica que nos permita explicar con claridad cómo determinadas variables financieras inciden en el desempeño financiero de las empresas aseguradoras, dificultando una evaluación de su eficiencia y sostenibilidad; creando la necesidad de análisis específicos que nos permita profundizar el comportamiento financiero del sector asegurador en el país.

Desde esta perspectiva, el rendimiento de las empresas del sector asegurador adquiere un papel relevante, ya que permite obtener información para operar de manera sostenible y

responder a los siniestros de forma oportuna, además de cumplir con sus obligaciones. Por esta razón, los indicadores financieros, como la rentabilidad sobre los activos (ROA), se convierten en un recurso útil para evaluar la solidez y la eficiencia de las empresas (Hargrave, 2025).

La liquidez es un indicador que incide en el desempeño financiero, puesto que muestra qué tan preparadas están las empresas para enfrentar sus compromisos a corto plazo sin afectar su equilibrio financiero (Nam y Tuyen, 2024). En consecuencia, una gestión inadecuada de la liquidez en las empresas aseguradoras puede afectar el pago oportuno de siniestros, deteriorando la confianza de este sector.

El apalancamiento financiero también es un indicador importante del desempeño de las empresas aseguradoras, por su capacidad para mantener el funcionamiento de la empresa y facilitar su desarrollo. La deuda contribuye a mejorar la rentabilidad siempre que se mantenga en niveles adecuados; pues su exceso puede incrementar la vulnerabilidad financiera de las empresas y no permitirles cumplir con sus obligaciones; afectando su estabilidad (Mutumanikam y Adelin, 2024).

A partir de lo expuesto, se plantea la necesidad de realizar un análisis del desempeño financiero de las empresas aseguradoras, incluyendo indicadores que contribuyan a explicar su comportamiento, por lo cual se plantea como objetivo general de esta investigación: analizar la influencia de la liquidez y el apalancamiento en el desempeño financiero del sector asegurador del Ecuador, durante el período 2020-2024

Estableciendo los siguientes objetivos específicos: medir la liquidez y el endeudamiento del sector asegurado, determinar el desempeño financiero mediante el indicador ROA, evaluar la relación entre liquidez y desempeño financiero y explorar la relación entre el apalancamiento financiero y el desempeño financiero del sector asegurador.

La investigación es de mucha importancia ya que nos permite analizar de manera adecuada la liquidez y el apalancamiento dentro del desempeño financiero de las entidades del sector asegurador, además, aporta evidencia empírica que contribuya a una mejor comprensión de los determinantes financieros del sector asegurador del Ecuador.

## **2. REVISIÓN DE LA LITERATURA**

El desempeño o rendimiento financiero es un componente clave en el análisis del sector asegurador, puesto que permite evaluar la capacidad de las compañías para cumplir con sus obligaciones y mantener niveles de solvencia adecuados. Las empresas aseguradoras, a

diferencia de otros sectores económicos, enfrentan una marcada exposición a escenarios inciertos, lo que hace que su desempeño financiero dependa de la gestión interna de activos, capital y riesgos, además de las condiciones económicas y regulatorias del entorno (Siopi y Poufinas, 2023).

Ante este panorama, la forma en que la empresa gestiona sus recursos internos adquiere un papel fundamental porque incide tanto en los resultados financieros a corto plazo como en la capacidad de las aseguradoras a largo plazo. En la misma línea, Zinyoro y Aziakpono (2023) establecen que las empresas de seguros deben ser evaluadas de manera integral a través de indicadores financieros que muestren la rentabilidad de sus operaciones, además del uso eficiente de los recursos y la sostenibilidad financiera de las empresas.

Bajo este enfoque, el ROA es un indicador indispensable para evaluar el desempeño financiero de las empresas del sector seguros. Este indicador mide la eficiencia con la que una debido al volumen de activos financieros vinculados a primas e inversiones; este indicador permite medir la eficiencia con la que las organizaciones administran sus activos para obtener beneficios (Ahmeti y Iseni, 2022).

El desempeño financiero medido a través del ROA está condicionado por otros factores financieros, de tal manera que influyen directamente en la operatividad y estabilidad de las empresas. Entre ellos tenemos los indicadores financieros de liquidez y apalancamiento. La liquidez financiera adquiere un papel relevante, permitiendo evaluar la capacidad de la empresa al cumplir adecuadamente con sus obligaciones a corto plazo (Boadi et al., 2020).

Mientras que el apalancamiento financiero permite analizar el desempeño financiero, ya que refleja el nivel de dependencia de fuentes externas para la financiación de los activos; por lo tanto, influye directamente en la estructura de las empresas, afectando la rentabilidad (Vo y Ellis, 2020). Por ello, las empresas aseguradoras deben gestionar cuidadosamente el uso de financiamiento externo sin comprometer su solvencia.

Existen diversos estudios que han analizado cómo los indicadores abordados influyen en los resultados financieros de las empresas, exponiendo hallazgos que varían según la actividad económica de las empresas, el entorno macroeconómico y el nivel de desarrollo de los mercados; lo que ha motivado un creciente interés por profundizar en sectores específicos.

Un estudio realizado por Vanegas y Albarrasin (2024) en Cooperativas de Ahorro y Créditos indica que la relación entre la liquidez y la rentabilidad es positiva y moderada;

estableciendo que a medida que la liquidez aumenta la rentabilidad también aumenta. En la misma línea, Vázquez et al. (2017) realizaron un estudio correlacional del sector de agronegocios de Brasil, determinando que existe una correlación positiva entre la rentabilidad y la liquidez.

De manera similar, Aprilia y Oktaviannur (2024) analizan la relación entre la liquidez y el desempeño financiero a través de los ratios corriente y ROA de la empresa pública PT Garuda Indonesia del período 2020-2022 por medio de un análisis de regresión lineal múltiple; los resultados evidencian que el ratio corriente tiene un efecto positivo y significativo sobre el ROA. Jaz et al. (2025) sugieren que una adecuada gestión de la liquidez es clave para mejorar la rentabilidad.

Otros estudios analizan la relación entre apalancamiento financiero y el desempeño empresarial. Al respecto, Abubakar (2025) demuestra que una moderada medida de apalancamiento tiene un efecto positivo sobre el indicador de desempeño ROA, mientras que niveles excesivos tienden a deteriorarlo. Asimismo, Pranata y Nugroho (2025) determinan que la estructura del capital incide en la rentabilidad de las empresas y puede verse afectada por los costos de agencia propios de los mercados emergentes. Ahmeti y Iseni (2022) por medio de un análisis de regresión analizaron once compañías de seguros y concluyen que el apalancamiento financiero tiene efectos significativos en el ROA

De manera análoga, Vo y Ellis (2020), en su investigación en mercados emergentes asiáticos, evidencian por medio de datos panel, que niveles elevados de apalancamiento tienden a asociarse con un menor desempeño, impacto que se acentúa en contextos de inestabilidad económica. Asimismo, Monica y Risty (2025) en su análisis a empresas de diversos sectores de Indonesia, China y Tailandia evidenciaron una relación positiva entre la estructura de capital y el desempeño financiero.

No obstante, Chávez et al. (2025) en su estudio realizado en las empresas Fintech mostraron que la liquidez afecta negativamente a la rentabilidad; lo que sugiere que en algunos casos, los recursos no se utilizan de forma eficiente. En la misma línea Kosumi y Poposka (2018) estudiaron los factores que impulsan el ROA en Kosovo y concluyeron que la liquidez y el apalancamiento presentan un impacto negativo en este indicador.

Ante lo indicado, la liquidez y el apalancamiento financiero son indicadores de suma importancia que impactan en el desempeño de la empresa medido a través del ROA, en función

del contexto del mercado. Todos los hallazgos respaldan la consideración de estos indicadores como determinantes relevantes del desempeño financiero que deben ser evaluados en las compañías de seguros.

Por lo expuesto, el sector asegurador representa un ámbito particularmente pertinente para el análisis empírico de estas relaciones. Por tal razón se plantean las siguientes hipótesis: H1: La liquidez influye positivamente en el desempeño financiero del sector asegurador del Ecuador, H2: El apalancamiento financiero influye positivamente en el desempeño financiero del sector asegurador del Ecuador.

### 3. METODOLOGÍA

El presente estudio se desarrolló con una metodología de enfoque cuantitativo, ya que se utilizaron y analizaron datos numéricos mediante indicadores financieros de empresas aseguradoras nacionales. El diseño fue no experimental, con un alcance correlacional y de carácter explicativo, en donde se analizó la relación entre indicadores financieros como la liquidez y apalancamiento y se explicó cómo estos indicadores se asocian con el desempeño financiero medido por el ROA.

El estudio es longitudinal ya que se estudiaron datos e información de diferentes periodos. Además, se realizó un análisis descriptivo con la finalidad de establecer comparaciones entre los indicadores analizados, específicamente la media, el valor máximo y mínimo, mismos que permitieron identificar de manera general cómo se comportan las variables.

De manera subsecuente se elaboraron gráficos de dispersión que permitieron visualizar la relación entre el ROA y las variables liquidez y apalancamiento, posibilitando el análisis conjunto de los datos. Además, se efectuó un análisis correlacional-explicativo a través del coeficiente de Pearson, el mismo que se aplica en estudios donde intervienen variables cuantitativas continuas. Se presentó la matriz de correlación, con la finalidad de medir el grado de asociación entre las variables. La información se obtuvo de los estados financieros publicados en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La población corresponde a las empresas aseguradoras del Ecuador y la muestra está conformada por las grandes empresas de este sector durante el período 2020–2024, esta selección se realizó bajo un criterio intencional, a partir de la disponibilidad de la información así como la importancia de este grupo de empresas en el sector. Es importante indicar que la

muestra busca analizar el comportamiento financiero de este grupo de empresas, por tanto no representa estadísticamente la totalidad del sector.

Para comprobar la hipótesis, se establecen las siguientes variables.

**Tabla 1.**

VARIABLES FINANCIERAS

Variable	Indicador	Fórmula
Dependiente	Desempeño Financiero	$ROA = \text{Utilidad Neta} / \text{Activos Totales}$ .
Independiente	Liquidez	$\text{Liquidez corriente} = \text{activo corriente} / \text{pasivo corriente}$
	Apalancamiento Financiero	$\text{Endeudamiento total} = \text{pasivo total} / \text{activo total}$

Nota: Elaborado por las autoras.

#### 4. RESULTADOS

Se presentan los resultados obtenidos a través del análisis descriptivo, gráficos de dispersión y correlacional de las variables liquidez, apalancamiento financiero y desempeño financiero. En tabla 2 se presentan los descriptivos de las variables estudiadas

**Tabla 2.**

DESCRIPTIVOS DE LAS VARIABLES FINANCIERAS

Variable	Media	Mínimo	Máximo
ROA	0,171	-0,229	0,532
Liquidez Corriente	3,47	1,02	8,12
Apalancamiento Financiero	0,53	0,21	1,25

Nota. Cálculos en base a los Estados Financieros del sector asegurador (2020-2024)

Los descriptivos obtenidos evidencian que el ROA promedio de las grandes empresas del sector asegurador es de 0,171, lo que sugiere que de manera general este grupo de empresas genera utilidades a partir de sus activos. Sin embargo, existen empresas que registran pérdidas en determinados períodos pues los valores mínimos negativos alcanzan -0.229, mientras que

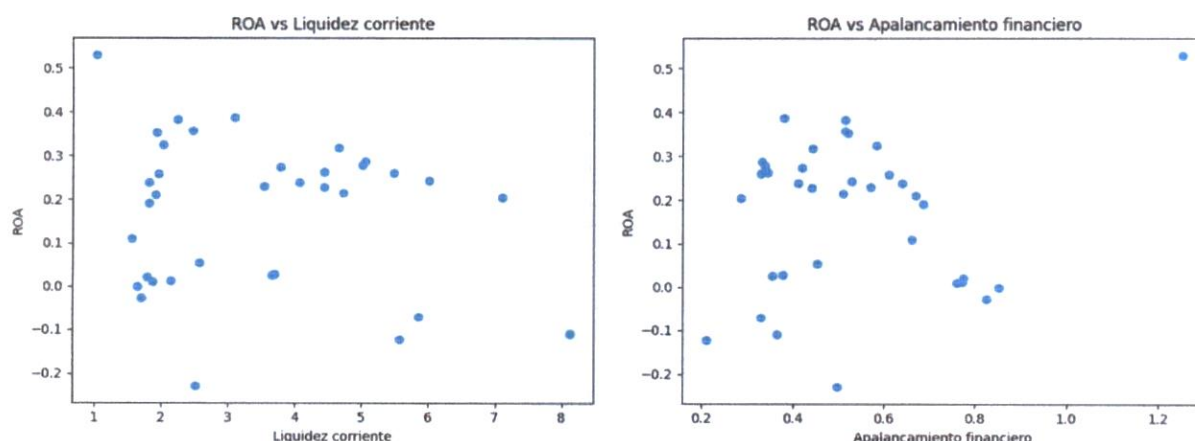
algunas empresas alcanzan valores máximos de 0,532 reflejando diferencias importantes en el desempeño financiero entre las empresas analizadas.

La liquidez corriente alcanza un valor promedio de 3,47 reflejando una adecuada capacidad para cubrir las deudas a corto plazo por parte de las grandes empresas aseguradoras, quienes muestran como valores mínimos 1,02 y máximos 8,12, evidenciando un amplio rango entre empresas que alcanzan niveles de liquidez considerables. En cuanto al apalancamiento financiero, su promedio indica que el 53% de los activos de este grupo de empresas es financiado por sus pasivos. Los valores mínimos y máximos obtenidos muestran una estructura de capital diversa.

Con la finalidad de complementar el análisis descriptivo, se realizan los siguientes diagramas de dispersión.

**Figura 1.**

Diagrama de dispersión entre el ROA y las variables estudiadas



Nota. La figura muestra los diagramas de dispersión entre el desempeño financiero y las variables liquidez corriente y apalancamiento financiero.

Los puntos dispersos en el diagrama de dispersión entre la liquidez y el ROA evidencian una relación ligeramente negativa y débil, además no se muestran patrones pronunciados no lineales, lo que sugiere que existe una aproximación lineal entre las variables. En cuanto al diagrama de dispersión entre apalancamiento financiero y ROA revela una ligera tendencia positiva, lo que sugiere que mayores niveles de endeudamiento sugiere estar asociado con un leve incremento en el desempeño financiero.

A partir de lo indicado y para respaldar estos resultados se calcula el coeficiente de correlación de Pearson en la siguiente matriz de correlación.

**Tabla 3.**

Matriz de correlación de Pearson entre las variables

Variable	ROA	Liquidez	Apalancamiento
ROA	1,000	-0,148	0,125
Liquidez Corriente	-0,148	1,000	-0,733
Apalancamiento	0,125	-0,733	1,000

Nota: Elaborado en R-Studio

La matriz de correlación de Pearson evidencia que la liquidez corriente presenta una correlación negativa y débil de -0,148 con respecto al ROA, lo que indica que mayores niveles de liquidez no siempre se asocian con un mejor desempeño financiero. Con respecto al apalancamiento financiero, presenta una correlación positiva y débil de 0,125, infiriendo que el uso moderado de la deuda podría estar ligeramente vinculado con un mayor desempeño financiero (ROA).

Además, se identifica una fuerte correlación negativa entre la liquidez y el aplancamiento financiero de -0,733, estableciendo una relación inversa entre las variables, es decir, las empresas con mayor liquidez tienden a depender menos del financiamiento externo.

## 5. DISCUSIÓN

A través de los resultados se revela una relación negativa y débil entre la liquidez corriente y el desempeño financiero evaluado con el ROA, este hallazgo permite inferir que los niveles elevados de liquidez de las grandes empresas del sector asegurador ecuatoriano no garantizan una mayor rentabilidad dentro del sector, por lo que podría relacionarse con la concentración de activos corrientes que no aportan de manera significativa a la rentabilidad.

Los resultados coinciden con el estudio realizado por Chávez et al. (2025) y Kosumi y Poposka (2018), quienes sostienen que un exceso de liquidez puede limitar la eficiencia en el uso de los recursos financieros al mantenerlos inactivos. Por otro lado, difiere con las investigaciones realizadas por Aprilia y Oktaviannur (2024) y Vanegas y Albarrasin (2024) que establecen una relación positiva entre la liquidez y la rentabilidad en otros sectores económicos; evidenciando que el efecto entre estas variables puede variar según el contexto sectorial.

En cuanto a la relación positiva, aunque débil, presentada entre el apalancamiento financiero y el ROA, se observa que un nivel moderado de endeudamiento contribuye ligeramente en la rentabilidad de este grupo de empresas, siempre que no se incurra en niveles excesivos de deuda. Estos hallazgos empíricos concuerdan con los análisis realizados por Abubakar (2025) y Ahmeti y Iseni (2022), quienes sostienen que el apalancamiento financiero puede mejorar la rentabilidad cuando es gestionada adecuadamente.

En base a lo expuesto, se establece que la hipótesis H1, que plantea una influencia positiva de la liquidez sobre el desempeño financiero, no se confirma empíricamente, debido a la relación negativa observada. En contraste, la hipótesis H2, que señala una influencia positiva del apalancamiento financiero sobre el desempeño financiero, se acepta parcialmente, dado que la relación es positiva, aunque de baja intensidad.

## 6. CONCLUSIONES

La investigación tuvo como objetivo analizar la relación entre la liquidez, el apalancamiento financiero y el desempeño financiero, mediante el ROA, en las grandes empresas del sector asegurador ecuatoriano. Con base en los resultados obtenidos, se concluye que dicho objetivo fue alcanzado, ya que el análisis identificó asociaciones significativas entre las variables analizadas, lo que permitió comprender su comportamiento dentro del período 2020-2024.

Los resultados alcanzados permitieron establecer que la hipótesis relacionada con la liquidez corriente (H1) se rechaza debido a que su relación con el ROA fue negativa y débil. Sin embargo, la hipótesis planteada referente al apalancamiento financiero (H2) no se rechaza, puesto que se identificó una relación positiva, aunque débil, con el desempeño financiero. Estos hallazgos indican que la relación entre estas variables y el desempeño financiero es limitada cuando se analizan de forma individual.

Los hallazgos del estudio aportan evidencia empírica relevante en el análisis financiero de las grandes empresas del sector asegurador ecuatoriano, al mostrar que los indicadores liquidez y endeudamiento deben ser evaluados de manera integral y no como factores aislados del desempeño financiero. Asimismo, los resultados contribuyen al ámbito académico al ampliar la discusión sobre la relación entre estos indicadores financieros en contextos sectoriales específicos, diferenciándose de otros sectores económicos donde se han identificado comportamientos distintos.

Entre las principales limitaciones del estudio se manifiesta el análisis efectuado solo a las grandes empresas del sector asegurador y el ROA como desempeño financiero, lo que restringe la generalización de los resultados a todo el sector. En este sentido, se recomienda en futuras investigaciones ampliar las empresas incorporando las medianas y pequeñas empresas, además de otros indicadores de rentabilidad que permitan profundizar el estudio del desempeño financiero del sector asegurador ecuatoriano.

## 7. BIBLIOGRAFÍA

- Ahmeti, Y., & Iseni, E. (2022). Factors affecting profitability of insurance companies: Evidence from Kosovo. *Academicus International Scientific Journal*, 25, 122–142. <https://dx.medra.org/10.7336/academicus.2022.25.08>
- Abubakar, A. O. (2025). Financial leverage and corporate financial performance: A comprehensive review. *\*East African Finance Journal*, 4\*(2), 34–54. <https://doi.org/10.59413/eafj/v4.i2.3>
- Aprilia, D., & Oktaviannur, M. (2024). The influence of liquidity on the financial performance of PT Garuda Indonesia Tbk during the period 2020–2022. *International Journal of Economics, Business and Innovation Research*, 3(2), 1004–1011. <https://doi.org/10.63922/ijebir.v3i02.809>
- Boadi, E. K., Li, Y., Lartey, V. C., & Harvey, S. K. (2020). Liquidity and financial performance of firms: Evidence from an emerging market. *Journal of Accounting and Finance*, 20(3), 11–28. [doi:10.5430/ijfr.v11n5p399](https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n5p399)
- Boletines LatinoInsurance. (2025, 19 de febrero). El mercado asegurador de Ecuador cerró el 2024 con un 1,3 % más de facturación. Boletines LatinoInsurance Online. Recuperado de <https://boletines.latinoinurance.com/el-mercado-asegurador-de-ecuador-cerro-el-2024-con-un-13-mas-de-facturacion>
- Chávez Pullas, M. A., Robles Gracia, S. B. ., & Salas Torres, S. A. . (2025). Impacto financiero y tributario de las Fintech en Ecuador : La Carga Tributaria, la Liquidez y la solvencia influyen en la Rentabilidad (ROA) de las Fintech en Ecuador. *Sapientia Technological*, 6(2), 1–17. <https://doi.org/10.58515/040RSPT>
- Hargrave, M. (19 de 05 de 2025). Relación entre el rendimiento de los activos (ROA) y la rentabilidad. Obtenido de <https://www.investopedia.com/terms/r/returnonassets.asp>

- Jaaz, J., Jasim, B., Abbas, & Hadi. (2025). The effect of liquidity ratios on company financial performance: Evidence from a developing economy. *South Asian Journal of Social Sciences and Humanities*, 6(4), 204–220. <https://doi.org/10.48165/sajssh.2024.6413>
- Kosumi, A. y Poposka, K. (2018) Factor interno que afecta la rentabilidad de las compañías de seguros distintos de los de vida. *Desarrollo Económico* *Економски развој* , 3 (2018), 125-139. <https://www.ceeol.com/search/article-detail?id=728737> . DOI: [10.7336/academicus.2022.25.08](https://doi.org/10.7336/academicus.2022.25.08)
- Monica, OE y Risty, I. (2025). ESTRUCTURA DE CAPITAL Y VALOR DE LA EMPRESA: UN ANÁLISIS TRANSPARENTE DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi y Akuntansi (MEA)* , 9 (1), 2927-2938. <https://doi.org/10.31955/mea.v9i1.5537>
- Mutumanikam, P. R., & Adelin, D. (2024). The impact of financial leverage on firm performance in emerging markets: An empirical analysis. *Dinasti Accounting Review*, 2(1), 40–46. <https://doi.org/10.38035/dar.v2i1.1037>
- Nam, N. H. P., & Tuyen, T. T. M. (2024). Impact of liquidity on capital structure and financial performance of non-financial-listed companies in the Vietnam stock market. *Future Business Journal*, 10(1), Article 126. <https://doi.org/10.1186/s43093-024-00412-7>
- Segarra-Cobos, J. P., & Murillo-Párraga, D. Y. (2021). Desarrollo y gestión de riesgos del sector asegurador en el Ecuador. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*. <https://doi.org/10.35381/r.k.v6i12.1290>
- Organisation for Economic Co-operation and Development. (2025). *Global Insurance Market Trends 2025*. OECD Publishing. <https://doi.org/10.1787/0d11ecf4>
- Pranata, R. y Nugroho, V. (2025). La relación entre la estructura de capital y el rendimiento empresarial: El papel moderador del coste de agencia. *Enrichment: Journal of Management* , 14 (6), 1016-1025. <https://doi.org/10.35335/enrichment.v14i6.2175>
- Siopi, E., & Poufinas, T. (2023). Impact of internal and external factors on the profitability and financial strength of insurance groups. *International Advances in Economic Research*, 29, 129–149. <https://doi.org/10.1007/s11294-023-09873-y>

- Vázquez Carrazana, X. E., Rech, I. J., Miranda, G. J., & Tavares, M. (2017). Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez en el sector del agronegocio. Cuadernos de Contabilidad, 18(45), 152–165. <https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc18-45.crls>
- Venegas-Valverde, J. A. ., & Albarrasín-Reinoso, M. V. . (2024). Relación entre la liquidez financiera y la rentabilidad en la Institución Financiera CACPECO Ltda. [Relationship between financial liquidity and profitability in the Financial Institution CACPECO Ltda.]. Revista Multidisciplinaria Perspectivas Investigativas, 4(especial2), 23–37. <https://doi.org/10.62574/rmpi.v4iespecial2.18>
- Vo, X. V., & Ellis, C. (2020). An empirical investigation of capital structure and firm performance in emerging markets. Finance Research Letters, 33, 101–106. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2019.101-106>
- Zinyoro, T., & Aziakpono, M. I. (2023). Performance determinants of life insurers: A systematic review. \*Journal of Risk and Insurance Studies, 10\*(1), 45–67. <https://doi.org/10.1080/23322039.2023.2266915>