

## Research Article

# Endeudamiento como factor determinante del Índice de Participación de Mercado

## *Indebtedness as a determinant of the Market Share Index*

Naranjo Lozada, Silvia Guadalupe<sup>1</sup>   Haro Sarango, Alexander Fernando<sup>2</sup>  

Gómez Romo, María del Carmen<sup>1</sup>   Molina López, Gabriel Fernando<sup>3</sup>  

1 Ecuador, Ambato, Universidad Técnica de Ambato

2 Ecuador, Ambato, Instituto Superior Tecnológico España

3 Ecuador, Portoviejo, Gobierno Autónomo Descentralizado Provincial de Manabí

 DOI / URL: <https://doi.org/10.55813/gaea/jessr/v4/n2/111>

**Resumen:** El endeudamiento es un instrumento financiero que se emplea por las empresas para financiar su crecimiento, realizar inversiones y mantener operaciones eficientes. El índice de participación de mercado (IPM) es un indicador de la posición competitiva de una empresa en su respectivo mercado. El presente aplicativo estudia la relación entre el endeudamiento y el IPM en un conjunto de datos de empresas del entorno manufacturero pertenecientes a la zona 3 del Ecuador. Para la resolución de este estudio, se emplean dos fases, la primera reside en un análisis de correlación de Spearman, la segunda establece un caso relacional mediante una regresión automatizada boosting. Los resultados muestran que coexiste una relación positiva entre el endeudamiento a corto plazo y el endeudamiento del activo, y el IPM. Esto sugiere que las empresas con significativos niveles de endeudamiento a corto plazo y endeudamiento del activo tienden a tener un mayor IPM.

**Palabras clave:** Endeudamiento, Empresa, Mercado, Participación, Deuda.



Check for updates

**Received:** 10/Mar/2024

**Accepted:** 14/Abr/2024

**Published:** 30/Abr/2024

**Cita:** Naranjo-Lozada, S. G., Haro-Sarango, A. F., Gómez-Romo, M. del C., & Molina-López, G. F. (2024). Endeudamiento como factor determinante del Índice de Participación de Mercado. *Journal of Economic and Social Science Research*, 4(2), 258–270. <https://doi.org/10.55813/gaea/jessr/v4/n2/111>

Journal of Economic and Social Science Research (JESSR)

<https://economicsocialresearch.com>

[info@editoriagrupo-aea.com](mailto:info@editoriagrupo-aea.com)

**Nota del editor:** Editorial Grupo AEA se mantiene neutral con respecto a las reclamaciones legales resultantes de contenido publicado. La responsabilidad de información publicada recae enteramente en los autores.

Este artículo es un documento de acceso abierto distribuido bajo los términos y condiciones de la **Licencia Creative Commons, Atribución-NoComercial 4.0 Internacional**.

**Abstract:**

Debt is a financial instrument used by companies to finance their growth, make investments and maintain efficient operations. The market share index (MPI) is an indicator of a company's competitive position in its respective market. This application studies the relationship between indebtedness and MPI in a data set of companies in the manufacturing environment belonging to zone 3 of Ecuador. For the resolution of this study, two phases are used, the first one resides in a Spearman correlation analysis, the second one establishes a relational case by means of an automated boosting regression. The results show that a positive relationship coexists between short-term indebtedness and asset indebtedness, and MPI. This suggests that firms with significant levels of short-term indebtedness and asset indebtedness tend to have higher MPI.

**Keywords:** Indebtedness, Company, Market, Equity, Debt.

## 1. Introducción

El endeudamiento redime un papel fundamental en el ámbito financiero de las organizaciones, siendo una fuente estratégica de financiamiento que permite impulsar el crecimiento, realizar inversiones y mantener operaciones eficientes (Sáenz & Sáenz, 2019). En este contexto, las empresas recurren al endeudamiento como una alternativa crucial para obtener capital adicional más allá de sus recursos internos (Horta Quinche, 2022). Esta capacidad de acceso a fondos externos facilita la implementación de proyectos a gran escala, el desarrollo de nuevas iniciativas y la adquisición de activos, aspectos esenciales para la expansión y competitividad en el mercado (Nishikawa Menacho, 2016).

La importancia del endeudamiento radica también en su capacidad para optimizar la estructura de capital de una entidad. Al combinar deuda con item capital propio, se busca alcanzar un equilibrio que maximice el rendimiento financiero y minimice el costo de capital (Caro González & Múnera Muñoz, 2010; Haro-Sarango, 2021). Este enfoque permite a las empresas aprovechar las ventajas fiscales asociadas al endeudamiento, al tiempo que se esfuerzan por mantener una posición financiera saludable (Vadillo, 2004). Asimismo, el endeudamiento puede desempeñar un papel estratégico en situaciones en las que las tasas de interés son favorables, permitiendo a las empresas asegurar financiamiento a costos relativamente bajos y mejorar su rentabilidad.

Por otra parte, el Índice de Participación de Mercado (IPM) representa un indicador crítico que refleja el enfoque competitivo de una entidad en su respectivo mercado (Paredes et al., 2023). Este índice no solo proporciona una medida cuantitativa de la cuota de mercado de una organización en relación con sus competidores, sino que

también sirve como una ventana a la eficacia de sus estrategias comerciales y su capacidad para satisfacer las demandas del consumidor (Sarango et al., 2023). La importancia del IPM radica en varios aspectos clave que impactan directamente en el rendimiento y la sostenibilidad de una organización en un entorno empresarial competitivo.

En primer lugar, el IPM es un indicador directo de la cabida de una compañía para atraer y retener clientes en comparación con sus rivales. Un IPM sólido sugiere un enfoque de liderazgo en el mercado, indicando que la empresa ha logrado ganarse la preferencia del consumidor en términos de productos, servicios o precios (Algarate Valdez, 2021). Este liderazgo puede traducirse en mayores oportunidades de ingresos, lealtad del cliente y reconocimiento de marca, elementos cruciales para el éxito a largo plazo (Ordoñez Aponte & Rosales Jovino, 2022).

Al mismo tiempo, el IPM no solo ofrece una instantánea de la perspectiva actual de una empresa en el mercado, sino que puede ser utilizado como un indicador temprano de tendencias y cambios en la dinámica competitiva (Vizcarra & Carazas, 2020). Un descenso en el IPM puede alertar a la empresa sobre posibles desafíos, oportunidades de mejora o la necesidad de ajustar estrategias para conservar o mejorar su perspectiva en el mercado.

La participación de mercado de una compañía está intrínsecamente vinculada a una amalgama de factores multifacéticos. La calidad y la diferenciación de los productos o servicios que ofrece desempeñan un papel crucial. La percepción del consumidor sobre la excelencia y singularidad de lo que se proporciona puede terciar la balanza a favor de una compañía, consolidando su participación en el mercado. Aquellas organizaciones que logran destacarse por la innovación y la singularidad de sus ofertas tienen el potencial de ganar terreno y fidelizar a los clientes en un entorno altamente competitivo.

Otro factor determinante es la estrategia de precios adoptada por la empresa. La habilidad para establecer precios competitivos, gestionar descuentos y promociones, y alinear la propuesta de valor con la expectativa del consumidor es esencial (Abad, 2007). Las decisiones de fijación de precios no solo afectan los ingresos, sino que también influyen en la percepción de la marca y, en última instancia, en la participación de mercado (Córdoba Segovia & Moreno Moncayo, 2017).

Las estrategias de marketing y publicidad son elementos fundamentales para la participación de mercado. Una presencia de marca efectiva, campañas publicitarias impactantes y una comunicación hábil pueden crear una conexión emocional con los consumidores, fomentando la preferencia y la lealtad. La capacidad de una sociedad para adaptarse a las tendencias del mercado y utilizar estratégicamente sus recursos de marketing puede ser determinante en su participación efectiva en el mercado (Sarango, 2021). No obstante, todo lo anterior mencionado implica un volumen sustancioso de recursos, acción que generalmente son inferidos con el endeudamiento.

La revisión de modelos teóricos que exploran la relación entre el endeudamiento y el rendimiento empresarial revela una riqueza de perspectivas en la literatura financiera. La Teoría de la Estructura de Capital, desarrollada por Modigliani y Miller, establece que, en un entorno sin impuestos ni costos de quiebra, la estructura de capital no afecta al valor de la empresa. Sin embargo, en situaciones del mundo real, otros modelos han ampliado esta teoría, considerando factores como los impuestos y los costos de agencia. La Teoría de la Señalización, por ejemplo, sugiere que las decisiones de endeudamiento pueden servir como señales para los inversores sobre la calidad y la confianza en la empresa (Haro, 2023).

También, la Teoría de la Jerarquía Financiera postula que las empresas prefieren fuentes internas de financiamiento, como utilidades retenidas, antes de recurrir a deuda externa. Este enfoque refleja la idea de minimizar la asimetría de información entre la dirección y los inversores. En contraste, la Teoría del Pecking Order propone que las empresas siguen una jerarquía preferencial al elegir fuentes de financiamiento, dando prioridad a las utilidades internas, luego a la deuda y, finalmente, a la emisión de acciones (López-Solís et al., 2023).

La exploración detallada de cómo diferentes niveles y tipos de endeudamiento pueden afectar la participación de mercado revela una dinámica compleja en la relación entre la estructura financiera y la posición competitiva de una empresa. En términos de niveles de endeudamiento, se observa que un endeudamiento moderado puede proporcionar a las empresas recursos adicionales para invertir en actividades estratégicas, como la expansión de productos o servicios y la mejora de la infraestructura operativa (Verona et al., 2003). Sin embargo, un endeudamiento excesivo podría aumentar la carga financiera, afectar la flexibilidad y, en última instancia, poner en riesgo la posición competitiva si no se gestiona adecuadamente.

En cuanto al tipo de endeudamiento, la elección entre deuda a corto y largo plazo puede tener implicaciones significativas. La deuda a corto plazo puede ser una fuente ágil de financiamiento, pero su renovación frecuente puede llevar a una mayor volatilidad financiera. La deuda a largo plazo, por otro lado, ofrece estabilidad, pero puede limitar la elasticidad en condiciones económicas volátiles. La combinación de deuda con tasas de interés fijas o variables también influye en cómo las fluctuaciones económicas pueden afectar la capacidad de la empresa para mantener o aumentar su participación de mercado.

Conjuntamente, la calidad crediticia y la percepción de riesgo asociadas al endeudamiento pueden impactar la confianza de los inversionistas y clientes, influyendo en la participación de mercado. Una reputación sólida en la gestión financiera y el cumplimiento de obligaciones financieras pueden generar confianza y favorecer la posición competitiva. En contraste, una percepción negativa derivada de problemas financieros puede provocar una disminución en la participación de mercado.

## 2. Materiales y métodos

La presente investigación se enfoca en estudiar la relación entre el endeudamiento y el Índice de Participación de Mercado (IPM) en el contexto de las empresas manufactureras pertenecientes a la zona 3 del Ecuador. Para lograr este objetivo, se sigue una metodología rigurosa que involucra dos etapas, desde la recopilación de datos hasta el análisis estadístico. Se detallan las etapas clave de la metodología utilizada:

- **Revisión de la literatura:** relacionada con el endeudamiento y su impacto en el rendimiento empresarial, así como en el IPM. Esta revisión proporcionó una base teórica sólida y permitió identificar variables clave y posibles relaciones a explorar en el estudio.
- **Definición de variables:** se identificaron y definieron las variables relevantes para el estudio. Esto incluye indicadores derivados del endeudamiento se detallan:
  - Índice De Participación De Mercado
  - Apalancamiento
  - Apalancamiento Financiero
  - Endeudamiento A Corto Plazo
  - Endeudamiento A Largo Plazo
  - Endeudamiento Del Activo
  - Endeudamiento Del Activo Fijo
  - Endeudamiento Patrimonial
  - Endeudamiento Patrimonial Corriente
  - Endeudamiento Patrimonial No Corriente
- **Selección de la muestra:** La elección de la muestra se basó en criterios específicos, como tamaño de la empresa (Pymes), disponibilidad de datos financieros relevantes y significancia en el mercado.
- **Recopilación de datos:** Se recopilaron datos financieros y operativos de las empresas seleccionadas a lo largo de un periodo temporal (2018-2022). Esto incluyó estados financieros, informes anuales y otra información relevante disponible públicamente en la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. La calidad y consistencia de los datos fueron verificadas meticulosamente para garantizar la fiabilidad de los resultados.

## Fase I. Correlación de Spearman

En la primera fase de este estudio, se enfoca en analizar la relación entre el endeudamiento y el Índice de Participación de Mercado (IPM) mediante la aplicación de la correlación de Spearman. Para ello, consideran los indicadores antes enlistados. La transformación de datos, cuando necesaria, se lleva a cabo para cumplir con los supuestos de la correlación de Spearman. El cálculo del coeficiente de correlación permite evaluar la fuerza y dirección de la asociación de manera no lineal, proporcionando una medida robusta de la relación entre el endeudamiento y el IPM.

La interpretación de los resultados se centra en la magnitud de la correlación y su significancia estadística, determinada mediante pruebas de hipótesis. Estos resultados preliminares ofrecerán una visión inicial de cómo el endeudamiento podría influir en la participación de mercado en el contexto específico de la industria. Además, se llevó a cabo un análisis de sensibilidad para evaluar la estabilidad de los resultados ante posibles variaciones en la metodología, asegurando así la solidez de las conclusiones preliminares obtenidas en esta fase.

Estos hallazgos iniciales sientan las bases para análisis más detallados en la siguiente fase del estudio, proporcionando una comprensión preliminar de la relación entre el endeudamiento y el IPM.

## Fase II. Regresión Lineal Automatizada Boosting

En la segunda fase de este estudio, se centra en utilizar un enfoque avanzado de regresión lineal automatizada mediante el algoritmo de Boosting para profundizar en la relación entre el endeudamiento y el Índice de Participación de Mercado (IPM). Tras la preparación de datos y la selección de características, implementamos el modelo Boosting para predecir el IPM, aprovechando su capacidad para capturar patrones complejos y no lineales en los datos.

La validación del modelo y la interpretación detallada de los resultados permiten no solo evaluar la contribución relativa del endeudamiento, sino también comprender cómo otras variables influyen en la relación, proporcionando una visión más completa y sofisticada de los factores que determinan el IPM en el contexto específico de la industria. Esta fase avanzada de modelización enriquece la comprensión de la relación entre el endeudamiento y el IPM, sino que también permite una comparación significativa con los resultados obtenidos en la fase anterior de correlación de Spearman, ofreciendo una perspectiva más holística y robusta de la influencia financiera en la participación de mercado en el sector considerado.

### 3. Resultados

En primera instancia desarrollamos en análisis de correlación de Spearman:

**Tabla 1**

*Análisis de correlación de Spearman*

Índice De Participación De Mercado		
<b>Apalancamiento</b>	Coeficiente de correlación	,125**
	Sig. (bilateral)	0,000
	N	1713
<b>Apalancamiento Financiero</b>	Coeficiente de correlación	0,018
	Sig. (bilateral)	0,446
	N	1713
<b>Endeudamiento A Corto Plazo</b>	Coeficiente de correlación	,276**
	Sig. (bilateral)	0,000
	N	1713
<b>Endeudamiento A Largo Plazo</b>	Coeficiente de correlación	-,276**
	Sig. (bilateral)	0,000
	N	1713
<b>Endeudamiento Del Activo</b>	Coeficiente de correlación	,125**
	Sig. (bilateral)	0,000
	N	1713
<b>Endeudamiento Del Activo Fijo</b>	Coeficiente de correlación	-,112**
	Sig. (bilateral)	0,000
	N	1713
<b>Endeudamiento Patrimonial</b>	Coeficiente de correlación	,125**
	Sig. (bilateral)	0,000
	N	1713
<b>Endeudamiento Patrimonial Corriente</b>	Coeficiente de correlación	,313**
	Sig. (bilateral)	0,000
	N	1713
<b>Endeudamiento Patrimonial No Corriente</b>	Coeficiente de correlación	-,112**
	Sig. (bilateral)	0,000
	N	1713

**Nota:** Elaborado por autores en SPSS v.26 (2024)

La correlación conjunta y crítica entre las variables proporciona una visión más completa de cómo se relacionan entre sí y cómo estas relaciones pueden interpretarse



en el contexto de la participación de mercado. Se detalla un análisis desagregado por variables:

**Apalancamiento Financiero:** Aunque la correlación con el Índice de Participación de Mercado es baja (0,018) y no significativa, no se debe descartar completamente su importancia. Podría haber otros factores no considerados en esta correlación que podrían estar afectando la relación.

**Endeudamiento a Corto Plazo y a Largo Plazo:** El fuerte aumento en la correlación positiva con el endeudamiento a corto plazo (0,276) sugiere que las empresas con mayores niveles de endeudamiento a corto plazo tienden a tener un mayor índice de participación de mercado. Esto podría deberse a estrategias financieras específicas de las empresas para financiar operaciones a corto plazo. La correlación negativa con el endeudamiento a largo plazo (-0,276) indica que las empresas con mayores niveles de endeudamiento a largo plazo tienden a tener un menor índice de participación de mercado. Esto podría ser una señal de que la deuda a largo plazo puede ser percibida negativamente por los inversores o que estas empresas podrían tener una estructura financiera menos eficiente.

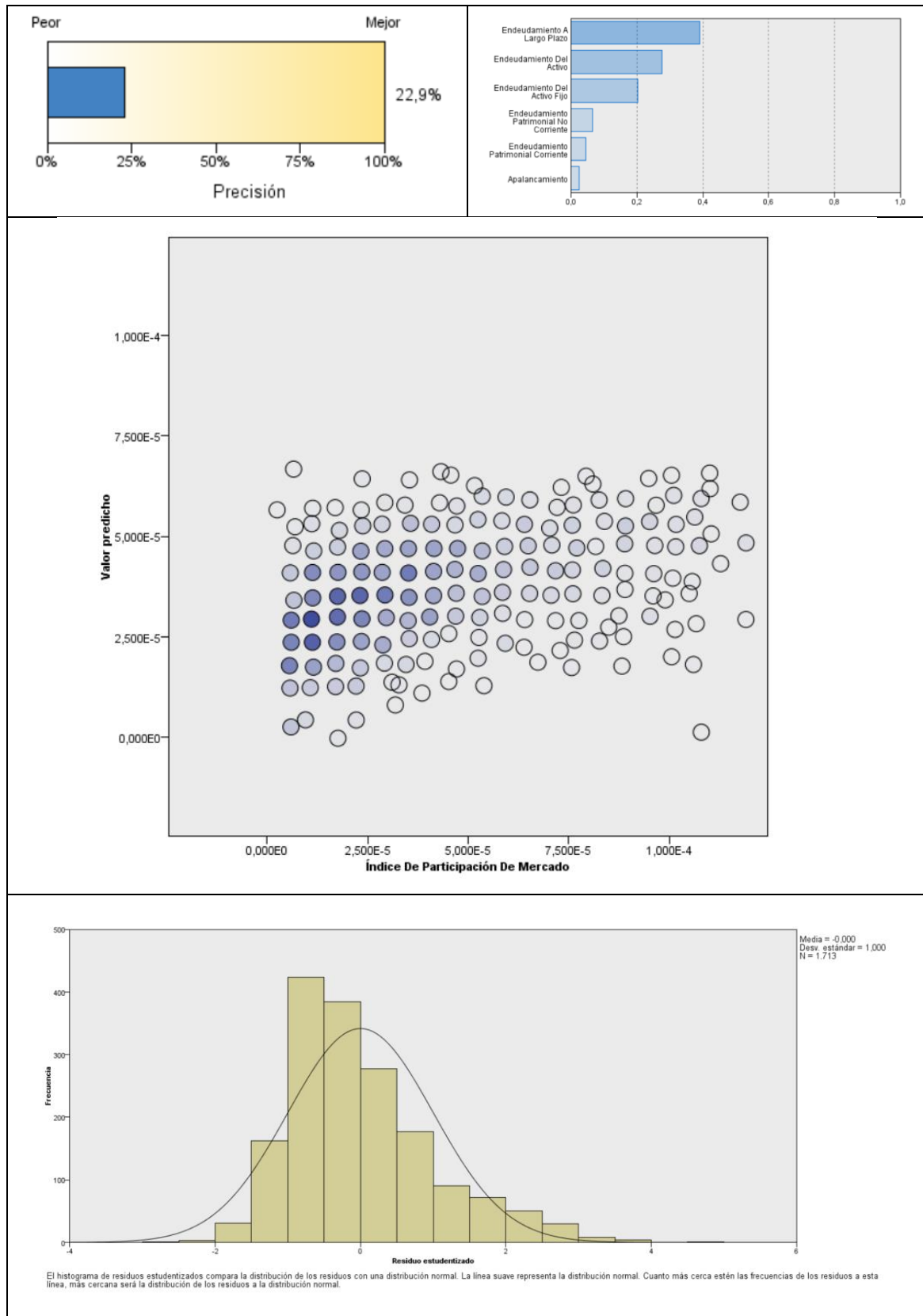
**Endeudamiento del Activo y Endeudamiento Patrimonial:** Ambos muestran una correlación positiva significativa con el índice de participación de mercado (0,125 en ambos casos). Esto podría sugerir que las empresas con mayores niveles de endeudamiento del activo y endeudamiento patrimonial tienden a tener un mejor rendimiento en el mercado. Sin embargo, se necesita un análisis más detallado para entender si estas relaciones son causales o si hay otros factores en juego.

**Endeudamiento Patrimonial Corriente y No Corriente:** Ambas variables muestran fuertes correlaciones positivas (0,313 y -0,112 respectivamente). Un alto endeudamiento patrimonial corriente puede indicar una dependencia significativa de la deuda para financiar las operaciones a corto plazo, lo cual podría estar relacionado con estrategias de expansión. La correlación negativa con el endeudamiento patrimonial no corriente sugiere que un mayor endeudamiento a largo plazo no está asociado con un mayor índice de participación de mercado. Esto podría ser un indicativo de que la estructura financiera de largo plazo no está directamente vinculada al rendimiento en el mercado.

En general, las correlaciones proporcionan indicios de posibles relaciones entre las variables, pero no establecen causalidad. Además, las correlaciones pueden variar en diferentes sectores y contextos económicos, por lo que es esencial considerar el entorno empresarial específico, tal como se ha ejecutado en el presente estudio que reside en las empresas manufactureras de la zona 3 del Ecuador.



**Tabla 2**  
*Análisis Conjunto de regresión automatizada*



**Nota:** Elaborado por autores en SPSS v.26 (2024)

**Tabla 3**  
*Evaluación de significancia*

Modelo	Índice de Participación de Mercado	Coeficientes <sup>a</sup>		t	Sig.	
		Coeficientes no estandarizados				Coeficientes estandarizados
		B	Desv. Error			Beta
1	(Constante)	-7,683E-06	0,000	-2,925	0,003	
	Apalancamiento	-2,747E-07	0,000	-0,102	0,227	
	Apalancamiento Financiero	-4,836E-09	0,000	-0,005	0,804	
	Endeudamiento A Corto Plazo	3,664E-05	0,000	0,410	0,000	
	Endeudamiento Del Activo	3,762E-05	0,000	0,348	0,000	
	Endeudamiento Del Activo Fijo	-3,643E-08	0,000	-0,098	0,000	
	Endeudamiento Patrimonial Corriente	3,256E-07	0,000	0,048	0,366	
	Endeudamiento Patrimonial No Corriente	-3,139E-07	0,000	-0,065	0,231	

**Nota:** Elaborado por autores en SPSS v.26 (2024)

Los resultados de la regresión muestran que el modelo tiene una constante significativa, indicando que existe una relación estadísticamente significativa entre las variables independientes y el Índice de Participación de Mercado cuando todas las variables independientes son cero.

En cuanto a las variables independientes, se observa que el endeudamiento a corto plazo y el endeudamiento del activo tienen coeficientes significativos y positivos, lo que sugiere una relación positiva con el Índice de Participación de Mercado. Además, la no significancia de otras variables, como apalancamiento y apalancamiento financiero, plantea incógnitas sobre la robustez del modelo y destaca la necesidad de explorar posibles factores omitidos que podrían contribuir a la explicación del índice de participación de mercado, aquello brinda una apertura a nuevos esquemas y modelos.

## 4. Discusión

Los resultados indican que el endeudamiento, especialmente a corto plazo, tiene una correlación positiva significativa con el IPM, lo que sugiere que las empresas que utilizan deuda para financiar operaciones inmediatas o inversiones a corto plazo pueden estar mejor posicionadas para capturar y mantener una cuota de mercado superior. Este hallazgo respalda la noción de Horta Quinche (2022), que argumenta que el acceso a fondos externos facilita la implementación de proyectos significativos y la adquisición de activos esenciales para la expansión y la competitividad en el mercado.

Sin embargo, la correlación negativa entre el endeudamiento a largo plazo y el IPM desafía algunas de las percepciones convencionales sobre el financiamiento estratégico. Mientras que Caro González & Múnera Muñoz (2010) y Haro-Sarango (2021) promueven un equilibrio entre deuda y capital propio para optimizar la estructura de capital y minimizar el costo de capital, los resultados sugieren que un alto nivel de endeudamiento a largo plazo puede ser percibido negativamente por el mercado, posiblemente debido a preocupaciones sobre la sostenibilidad financiera a largo plazo de la empresa.

Además, el estudio pone de relieve que no todas las formas de endeudamiento son igualmente ventajosas. La deuda a corto plazo parece ofrecer beneficios inmediatos en términos de participación de mercado, probablemente debido a la flexibilidad y la capacidad de responder rápidamente a las oportunidades de mercado. En contraste, la deuda a largo plazo, que a menudo se considera más estable y menos riesgosa desde una perspectiva de gestión financiera, podría, en realidad, limitar la agilidad de la empresa para adaptarse a cambios rápidos en el entorno de mercado.

Este contraste en los resultados refuerza la importancia de una gestión de deuda meticulosa y alineada con la estrategia comercial global de la empresa. Los resultados sugieren que las empresas deben considerar cuidadosamente cómo estructuran su deuda no solo desde la perspectiva de la optimización fiscal y financiera, como sugiere Vadillo (2004), sino también desde el punto de vista de cómo esto afecta su percepción en el mercado y su capacidad para mantener o crecer su cuota de mercado.

## 5. Conclusiones

En base a la introducción, la correlación y la regresión, se puede concluir que existe una relación positiva entre el endeudamiento a corto plazo y el endeudamiento del activo, frente al índice de participación de mercado. Esto sugiere que las empresas con mayores niveles de endeudamiento a corto plazo y endeudamiento del activo tienden a tener un mayor índice de participación de mercado.

Esta relación puede explicarse por varios factores. En primer lugar, el endeudamiento a corto plazo puede proporcionar a las empresas un acceso rápido a recursos

financieros, lo que puede ser útil para financiar estrategias de expansión o inversiones en nuevos productos o servicios. En segundo lugar, el endeudamiento del activo puede reflejar una estructura financiera más agresiva, lo que puede indicar que la empresa está dispuesta a asumir más riesgos para crecer.

Sin embargo, es importante señalar que la correlación no establece causalidad. Es posible que existan otros factores que expliquen la relación entre el endeudamiento y el índice de participación de mercado. Por ejemplo, las empresas con un mayor índice de participación de mercado pueden tener más acceso a crédito, lo que les permite aumentar su endeudamiento.

### Referencias Bibliográficas

- Abad, N. R. (2007). *Estrategia de precios: Un enfoque de mercadeo para los negocios*. Universidad Eafit.
- Algarate Valdez, D. D. (2021). Calidad de servicio y su relación con la participación de mercado de la empresa Tele 54 SAC Canal 31- Chimbote 2010. *Repositorio Institucional - UCV*. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/71316>
- Caro González, J. A., & Múnera Muñoz, J. C. (2010). *Fuentes de financiación para optimizar la estructura de capital de las pymes del sector servicios en el Valle De Aburrá*. <https://repository.eia.edu.co/entities/publication/54ac0345-4a10-48b5-b12d-882ae15eadd6>
- Córdoba Segovia, C. M., & Moreno Moncayo, D. F. (2017). La Importancia De Una Buena Estrategia De Fijación De Precios Como Herramienta De Penetración De Mercados. *Tendencias*, 18(2), 58–68. <https://doi.org/10.22267/rtend.171802.73>
- Haro Sarango, A. F. (2023). Teorías sobre la estructura de capital: Un análisis mediante modelos Data Mining en las Pymes Manufactureras de la zona 3 del Ecuador en el periodo 2018-2021 [masterThesis]. En *Repositorio de la Universidad Estatal de Milagro*. <http://repositorio.unemi.edu.ec/xmlui/handle/123456789/6904>
- Haro-Sarango, A. (2021). Estudio del riesgo financiero desde la estructura de capital en las PyMes textiles. *Desarrollo Gerencial*, 13(2), Article 2. <https://doi.org/10.17081/dege.13.2.4894>
- Horta Quinche, V. R. (2022). *Dificultades de acceso de compañías pymes al financiamiento a través de la banca tradicional en Colombia y la financiación alternativa que genere valor de empresa*. <https://repository.cesa.edu.co/handle/10726/4925>
- López-Solís, O., Haro Sarango, A. F., Córdoba-Pacheco, A., & Pérez-Briceño, J. (2023). *El teorema Modigliani-Miller: Un análisis desde la estructura de capital mediante modelos Data Mining en pymes del sector comercio*.

<https://repository.ucatolica.edu.co/items/72d50c68-82ba-41c4-b8b4-f223a2f6c933>

- Nishikawa Menacho, J. (2016). *Cadenas productivas promisorias para la seguridad alimentaria e inclusión económica en familias pobres rurales: Caso del proyecto Desarrollo sostenible de granos andinos y papas nativas en comunidades rurales altoandinas de la región Ayacucho implementado por CARE Perú 2009-2011*. <https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/20.500.12404/7113>
- Ordoñez Aponte, S. S., & Rosales Jovino, M. C. (2022). Estrategias y políticas de precios y su efecto en la competitividad de la empresa Representaciones Agrícolas F&M&J E.I.R.L. Ancash, 2021. *Repositorio Institucional - UCV*. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/101343>
- Paredes, N. E. G., Sarango, A. F. H., Cañizares, G. N. R., Sánchez, P. V. M., & Núñez, H. R. L. (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), Article 1. <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.386>
- Sáenz, L., & Sáenz, L. (2019). Razones Financieras De Liquidez: Un Indicador Tradicional Del Estado Financiero De Las Empresas. *Orbis Cognita*, 3(1), 81–90.
- Sarango, A. F. H., Lozada, S. G. N., Guerrero, M. N. C., & Lescano, J. C. P. (2023). Factores que inciden en la generación de beneficio en pymes manufactureras ecuatorianas. *Ciencias Sociales y Económicas*, 7(1), Article 1. <https://doi.org/10.18779/csye.v7i1.609>
- Sarango, A. H. (2021). El Marketing Digital: Un Medio De Digitalización De Las Pymes En Ecuador En Tiempos De Pandemia: Manuscrito recibido: 23/12/2020 Aceptado: 17/05/2021. *Investigación y Desarrollo*, 14(1), Article 1. <https://doi.org/10.31243/id.v14.2021.1277>
- Vadillo, F. V. (2004). Elementos explicativos del endeudamiento de las empresas. *Análisis Económico*, XIX(40), 215–244.
- Verona, M. C., Jordán, L., Maroto, O., Cáceres, R. M., & García, Y. (2003). Factores explicativos del nivel de endeudamiento de las empresas españolas: Un análisis con datos de panel. *Economía Mexicana. Nueva Época*, XII(1), 39–63.
- Vizcarra, M. L. D. C. L., & Carazas, A. A. R. (2020). Factores comerciales que determinan la oferta exportable de *Chenopodium quinoa* desde Perú. *Newman Business Review*, 6(2), Article 2. <https://doi.org/10.22451/3006.nbr2020.vol6.2.10049>