



UNIVERSIDAD  
CATÓLICA  
DE CUENCA

**UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA**

*Comunidad Educativa al Servicio del Pueblo*

**UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y  
EMPRESARIALES**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**“FACTORES FINANCIEROS QUE INCIDEN EL CRECIMIENTO  
DE LAS PYMES DE SERVICIOS DE LA CIUDAD DE CUENCA  
2020-2023”**

**PROYECTO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO  
DE LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

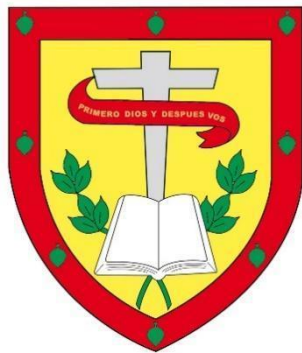
**AUTOR: VILLACIS JIMÉNEZ ANTHONY ISRAEL**

**DIRECTOR: ING. CANTOS OCHOA MARCOS EDUARDO PHD.**

**CUENCA - ECUADOR**

**2025**

**DIOS, PATRIA, CULTURA Y DESARROLLO**



**UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA**

*Comunidad Educativa al Servicio del Pueblo*

**UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y  
EMPRESARIALES**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**“FACTORES FINANCIEROS QUE INCIDEN EL CRECIMIENTO DE  
LAS PYMES DE SERVICIOS DE LA CIUDAD DE CUENCA 2020-  
2023”**

**PROYECTO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO  
DE LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**AUTORES: VILLACIS JIMÉNEZ ANTHONY ISRAEL**

**DIRECTOR: ING. CANTOS OCHOA MARCOS EDUARDO PHD.**

**CUENCA - ECUADOR**

**2025**

**DIOS, PATRIA, CULTURA Y DESARROLLO**

**“Factores financieros que inciden el crecimiento de las pymes de servicios de la ciudad de Cuenca 2020-2023”**

Anthony Israel Villacis Jiménez

**Universidad Católica de Cuenca**

**Unidad de titulación**

Ing. Marcos Eduardo Cantos Ochoa PhD.

17 de marzo de 2025

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, **Anthony Israel Villacis Jiménez**, declaro bajo juramento que el artículo denominado **“Factores financieros que inciden el crecimiento de las pymes de servicios de la ciudad de Cuenca 2020-2023”** es de mi autoría; que no ha sido previamente presentado para ningún grado o calificación profesional; y, que he consultado las referencias bibliográficas que se incluyen en este documento. En consecuencia, este trabajo es de mi autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del proyecto de grado en mención.

**Cuenca, marzo de 2025**



Anthony Israel Villacis Jimenez

---

Anthony Israel Villacis Jiménez

## CERTIFICACIÓN

Yo, **Marcos Eduardo Cantos Ochoa**, certifico que el artículo titulado “**Factores financieros que inciden el crecimiento de las pymes de servicios de la ciudad de Cuenca 2020-2023**” fue desarrollado por **Anthony Israel Villacis Jiménez**, ha sido guiado y revisado periódicamente y cumple normas estatutarias establecidas por la Universidad Católica de Cuenca.

Debido que es una investigación particular con el propósito de cumplir un requisito previo a la obtención del Título de **LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**.

**Cuenca, marzo de 2025**



Firmado electrónicamente por:  
**MARCOS EDUARDO  
CANTOS OCHOA**

---

Ing. Marcos Eduardo Cantos Ochoa PhD.  
**Tutor**  
**UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA**

## **DEDICATORIA**

Dedico este artículo a mis padres y a toda mi familia, cuyo amor incondicional, apoyo constante y sabiduría han sido la fuerza que me ha impulsado a seguir adelante. Cada logro y cada paso que doy es un reflejo de los valores y enseñanzas que me han brindado. Gracias por estar siempre a mi lado, por inspirarme y por ser mi mayor apoyo.

## **AGRADECIMIENTO**

Quiero expresar mi más sincero agradecimiento a todas las personas que han hecho posible la realización de este artículo. A la Universidad Católica de Cuenca por su invaluable orientación y apoyo en la investigación. A Marcos Eduardo Cantos Ochoa por sus sugerencias y por ayudarme a mejorar la estructura y claridad del trabajo. También agradezco a mi familia que fueron de apoyo emocional para mi constante investigación.

Sin el apoyo de todos ustedes, este artículo no habría sido posible.

## RESUMEN

Es fundamental para el desempeño exitoso de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) que en la sociedad se eliminen las barreras que enfrentan. Algunos de estos obstáculos son el acceso limitado a financiamiento, los altos costos de financiamiento y la mala gestión financiera interna y externa. Además, sin información, tecnología y una política pública adecuada, no pueden competir en el ámbito comercial. Con base en lo planteado, el propósito de este estudio es determinar los factores financieros que afectan el crecimiento de las PYMES en el sector de servicios en la ciudad de Cuenca en los años 2020-2023. Para este propósito, se empleó una metodología cuantitativa con un diseño descriptivo y correlacional. Los hallazgos revelan una correspondencia clara entre la cobertura de intereses y el crecimiento, lo que sugiere que las empresas más grandes que mantienen sus asuntos financieros de manera ordenada les va bien. Los resultados sirven de base para que las PYMES formulen estrategias financieras que impulsen su crecimiento en la industria de servicios.

***Palabras Clave:*** factores financieros, crecimiento empresarial, cobertura de intereses, margen neto

## ABSTRACT

It is essential for the successful performance of small and medium-sized enterprises (SMEs) that the barriers they face in society be eliminated. Some of these obstacles include limited access to financing, high financing costs, and inadequate internal and external financial management. Additionally, without access to information, technology and appropriate public policies, they are unable to compete in the business sector. Based on the above, this study aims to determine the financial factors that affected the growth of SMEs in the service sector in the city of Cuenca during the period 2020-2023. For this purpose, a quantitative methodology with a descriptive and correlational design was used. The findings reveal a clear relationship between interest coverage and growth, suggesting that larger companies that manage their financial affairs in an organized manner tend to perform better. The results provide a basis for SMEs to formulate financial strategies that foster their growth in the service industry.

**Keywords:** financial factors, business growth, interest coverage, net margin

## **Introducción**

En el escenario económico global, las pequeñas y medianas empresas denominadas PYMES, se constituyen como la base primordial para el crecimiento económico, la creación de puestos de trabajo y la erradicación de la pobreza, además de favorecer la innovación y siendo una parte relevante del PIB de las economías territoriales y nacionales (OCDE et al., 2021).

En el panorama empresarial ecuatoriano, las PYMES cumplen una función crucial en la creación de valor, mediante la implementación de estrategias eficaces y competitivas que potencian el entorno y su aptitud para la expansión. De esta manera, no solo conectan a los consumidores con el mercado donde se ofrecen los recursos necesarios para las satisfacción de sus necesidades, sino que también se fortalecen y desempeñan un rol fundamental en el progreso socioeconómico (Rodríguez y Avilés, 2020).

No obstante, según Meneses et al. (2022), las PYMES operan en un entorno inestable y son vulnerables a amenazas de transformaciones políticas, sociales y económicas. La solidez de sus estructuras organizativas puede ser débil, un signo de sus orígenes informales o de su estatus de pequeña a mediana empresa con un apoyo institucional limitado, lo que inhibe su agilidad y potencial de crecimiento.

Enfrentan restricciones sistémicas en el ámbito financiero, como una accesibilidad de crédito inadecuada, altos gastos fiscales y deficiencias internas en la gestión financiera (Burga, 2023). Además, Herrera et al. (2023) mencionan que estos factores frenan la competitividad y el potencial de crecimiento, y han resultado en un vacío de información en términos de rendimiento financiero, gestión de flujo de caja, infraestructura, tecnología e incluso políticas públicas para el desarrollo óptimo de las PYMES.

Pulgarín et al. (2021) afirman que los ratios de gestión en términos de liquidez, eficiencia y rentabilidad son negativos en todas las PYMES, por lo que no pueden obtener los recursos económicos mínimos para mantener su actividad y promoverlas. Este problema muestra la importancia de idear procesos bien diseñados según indicadores de rendimiento, que permitan el establecimiento de herramientas de monitoreo relacionadas con variables financieras significativas.

Como desventaja, la falta de marcos de capital concretos y la complejidad de estos han hecho que las PYMES tengan dificultades para sincronizar sus proyecciones con sus objetivos corporativos, lo que, en consecuencia, aumenta su riesgo frente a la competencia, lo cual compromete su viabilidad a largo plazo. En este contexto, la Organización Internacional del Trabajo realizó un estudio cuyo resultado destacó estos desafíos, estableciendo que la pandemia de COVID-19 los ha empeorado y que las PYMES fueron las más afectadas entre otras empresas más grandes, particularmente en países en desarrollo (Banco Mundial, 2022).

Las PYMES son fundamentales para el progreso económico y social de la ciudad de Cuenca, pero enfrentan dificultades para acceder al financiamiento, y los obstáculos principales son la carencia de conocimiento sobre los términos que un acreedor requerirá, la ausencia de garantías y la falta de apoyo gubernamental. Peor aún, los préstamos están condicionados a tantas cláusulas, y el sistema financiero ya está tan sesgado en contra de las pequeñas empresas, que a medida que la crisis se profundiza, el estado de desesperación solo continúa empeorando. Sin embargo, la falta de capacitación financiera de los propietarios también impide que se ajusten a los requisitos, influyendo en la adopción de decisiones, así como en el desarrollo y la competitividad (Luna et al., 2024).

De aquí surge la pregunta de investigación: ¿Qué factores financieros impactan en el desarrollo de las PYMES del sector servicios en la ciudad de Cuenca durante el periodo 2020-2023? El objetivo se orienta a determinar los factores financieros que afectan el crecimiento de las PYMES en el sector de servicios en la ciudad de Cuenca en los años 2020-2023; formulando la hipótesis de que los factores financieros, como la gestión de la liquidez, apalancamiento y rentabilidad, tienen un impacto notable en el crecimiento de las empresas mencionadas en ese período de tiempo.

Este estudio es particularmente importante porque las PYMES son más del 90% de los negocios en la ciudad, por lo que fortalecerlas podría ayudar a impulsar la economía local y reducir las desigualdades socioeconómicas, en este contexto, es importante abordar los elementos financieros responsables de su crecimiento de 2020 a 2023 como parte de los mecanismos utilizados para idear acciones que contribuyan a su sostenibilidad, dado que está condicionada por la carencia de una supervisión financiera adecuada y la falta de planificación financiera. Por lo tanto, un buen manejo del flujo de caja, solidificar las estrategias financieras y una adecuada capitalización son vitales para reducir la dependencia de recursos externos y permitir un crecimiento sostenible y proporcional dentro de este (Palas y Urdaneta, 2024).

### **Estado de Arte**

#### **Factores financieros y el crecimiento de las PYMES**

De acuerdo a Rodríguez y Aviles (2020) en el Ecuador la clasificación de las Pymes se rige por el COPCI y la Superintendencia de Compañías, tomando en cuenta el número de trabajadores, los ingresos anuales y el monto de activos de esta manera:

- Microempresas: 1 a 9 empleados y ventas de hasta \$300,000.
- Pequeñas empresas: 10 a 49 empleados, con ingresos entre \$300,001 y \$1,000,000.

- Medianas empresas: 50 a 199 empleados y ventas entre \$1,000,001 y \$5,000,000.
- Grandes empresas: Más de 200 empleados y facturación superior a \$5,000,000.

Las Pymes abarcan tanto a las pequeñas como a las medianas empresas. Además, entidades como el SRI y la Superintendencia de Compañías pueden considerar los activos y los ingresos para su clasificación.

En Ecuador, las PYMES Son un componente esencial del desarrollo económico del país. Sin embargo, según Ortiz et al. (2024), el 2020 fue para ellas el año de la disrupción debido a La emergencia sanitaria provocada por el Covid-19 y las crecientes presiones competitivas de las empresas digitales que ofrecían productos y servicios similares. Muchas no poseen estructuras organizativas altamente desarrolladas, lo que motivó la necesidad de un asesoramiento económico adecuado para optimizar el uso de los recursos empleados y permitirles trabajar de manera eficiente.

Los aspectos económicos son cruciales para que una entidad lleve a cabo sus operaciones de manera eficiente y contribuya a su crecimiento y supervivencia en la economía regional. Las primeras definiciones de estrategias competitivas, según Minsky (2019), consisten en gestionar eficazmente los recursos de que dispone una entidad, de modo que se simplifique El proceso de adopción de decisiones, anticipando los riesgos potenciales, aumentando la competitividad del mercado y generando beneficios económicos.

En este sentido, el Análisis Financiero de acuerdo a Silupu et al (2021) es básicamente el elemento central para analizar el crecimiento de las PYMES, ya que estas pueden tener una medida de rendimiento de sus actividades empresariales y pueden detectar debilidades en sus salvaguardas contra riesgos que pueden amenazar su sostenibilidad. Basándose en indicadores como liquidez, rentabilidad, solvencia y eficiencia, las PYMES pueden diseñar estrategias de crecimiento que

optimicen la asignación de recursos y aseguren una toma de decisiones que lleve al cumplimiento de sus metas. Además, es muy importante para todos los interesados estar satisfechos con los registros financieros y otros documentos porque necesitan diversos comportamientos, conocimientos y actitudes que están dictados por diferentes modelos económicos, sociales y culturales.

En este orden de ideas, la liquidez se entiende como la habilidad de una empresa para cumplir con sus deudas, según su situación financiera, lo que indica cuán fácilmente puede satisfacer sus compromisos. Los autores Medina et al. (2023) define a la liquidez como la que ayuda a examinar la capacidad que tiene una entidad para poder responsabilizarse de sus compromisos que son a corto plazo, es decir, que se utiliza para verificar la disposición de solventar las deudas a través de sus ingresos debido a esto es preciso aplicar este indicador con un enfoque de pago inmediato.

Por otra parte, Terreno et al. (2020) mencionan a la liquidez como una manera flexible de intercambiar activos por otros de mayor liquidez, en un escenario donde esta garantice el cumplimiento de los compromisos de una organización.

Al abordar el tema del apalancamiento financiero, según Torres (2024) hace referencia a la adquisición de recursos por parte de una organización mediante la contracción de deuda, involucrando a un tercero o agente particular que invierte en la empresa y contribuye a generar recursos financieros, los cuales pueden ser reembolsados posteriormente, algunos entienden que estar apalancado implica estar endeudado, sin embargo, la interpretación más comúnmente aceptada es aquella que lo relaciona con el impacto que el endeudamiento ejerce sobre la rentabilidad económica, impulsando la capacidad de obtener ganancias.

Las principales motivaciones para las empresas incluyen la opción de préstamos, capital de trabajo, etc., para descubrir nuevos negocios con apalancamiento. Por lo tanto, el apalancamiento financiero (o deuda) es el apalancamiento utilizado por las empresas para generar ganancias (Cabrera, 2021).

Según Paredes et al. (2019), el factor más notable en una decisión de inversión que puede afectar un aumento en las ganancias es el apalancamiento, ya que este factor puede incrementar eficazmente las ganancias al considerar el empleo de deuda en la composición del capital. Como resultado, las PYMES emprenden proyectos cada vez más complejos en línea con las demandas del mercado. Pero los cálculos del valor del tiempo demandan una interpretación sensible que equilibre las ventajas y peligros que cuestionarán la viabilidad y rentabilidad a largo plazo de las inversiones realizadas.

De acuerdo a Sandoval y Rosero (2020), dado que el crecimiento de las PYMES depende de su mayor productividad, el sistema financiero es clave para el fortalecimiento de dichas empresas, ya que les proporciona acceso a los medios requeridos para la inversión y el crecimiento empresarial. El apalancamiento, por ejemplo, es muy valioso porque puede facilitar la creación de empleo, así como mejoras netas en el rendimiento operativo de estas empresas. De manera similar, el sistema monetario crea un entorno estable que permite un manejo financiero sólido.

En su estudio, Ayón et al. (2020) sostienen que, el apalancamiento es una herramienta destacada que las entidades utilizan para atraer mayor inversión al combinar su dotación propia con deuda. Su trabajo se centra en crear rentabilidad.

Navarrete et al. (2020), en relación a la rentabilidad indica que es el nivel de beneficio obtenido por una entidad en relación con sus recursos, como activos y capital; cuanto mayor sea la rentabilidad, mejor posicionada estará la entidad para atraer inversores y financiación

subsecuente, al tiempo que también demuestra la capacidad de generar rendimientos, es decir, utilizar los recursos absorbidos de manera efectiva, lo cual es crítico para el crecimiento y la sostenibilidad de la entidad a lo largo del tiempo. Esto se puede lograr mediante la optimización de la estructura de costes, la promoción de ventas y decisiones estratégicamente virtuales, y la competitividad, lo que conduce al crecimiento, estabilidad e ingresos.

En términos generales, la importancia del indicador de rentabilidad consiste en determinar los rendimientos sobre el capital propio y el capital total introducido por la entidad. No obstante, el indicador de rendimiento se utiliza para evaluar la efectividad en la gestión de una organización para regular sus costes y gastos para la conversión de ventas en beneficios (Terreno et al., 2020).

Según Lalangui y Meleán (2022), los indicadores de rentabilidad se enmarcan, primero, al evaluar si la organización es eficiente en manejar costos y gastos para convertirlos en ganancias, y, segundo, al medir la forma en que las inversiones realizadas en la entidad producen retornos. La gestión de costos es una herramienta financiera común y fundamental para cualquier empresa en la actualidad. Por lo tanto, debe considerarse detenidamente al crear cualquier proyecto, ya que genera una forma más fácil de optimizar recursos que, si se maneja bien, no solo produce beneficios, sino que es de gran importancia en un entorno competitivo donde las empresas trabajan por innovaciones y posicionamiento en mercados globales.

Según Ochoa et al. (2020), la gestión de costos es una tarea crucial para el personal financiero, ya que controlar los costos significa obtener los gastos necesarios dentro de cada proceso de producción y garantizar que todas las operaciones se realicen sin incurrir en pérdidas. El objetivo es simplemente aumentar la producción de manera incremental y obtener economías de escala.

En el lado de la gestión de activos, se requiere un ajuste fino de cada ciclo de vida superpuesto para garantizar un rendimiento seguro, socialmente responsable y completamente responsable. Dicha gestión es uno de los aspectos clave cuando se trata del crecimiento y el desarrollo de una PYMES ya que también pueden reducir costos y aumentar la productividad, además, contribuye a la rentabilidad y sostenibilidad de la empresa al acceder a financiamiento y expandirse en el mercado. Es importante que tanto los activos fijos como los corrientes estén bien gestionados para crear crecimiento a lo largo del tiempo (Segura et al., 2024).

Zambrano y Murillo (2020) sostiene que, la gestión adecuada de los activos fijos es esencial para implementar procedimientos, técnicas, herramientas y estándares adecuados para garantizar que estos activos sean correctamente adquiridos, documentados, protegidos y conservados. Su relevancia en el ámbito de las actividades operativas de la empresa, requiere una gestión eficaz ya que genera una serie de ventajas monetarias, funcionales e impositivas.

### **Perspectiva Teórica del Crecimiento Empresarial**

Las pequeñas y medianas empresas tienen un crecimiento consistente basado en aspectos empresariales y estratégicos. Según Torres y Neira (2022), con el surgimiento de nuevas tecnologías y estrategias de marketing digital, el aumento de los ingresos de estas empresas es no lineal y está estrechamente relacionado con su respuesta adaptativa a los rápidos cambios en las demandas del entorno construido. Esto no solo afina su competitividad, sino que también mejora sus procesos centrales.

Por otro lado, Acosta y Horna (2023), respecto al aumento de activos, señalan que la infraestructura y la capacitación técnica del personal son inversiones básicas para el crecimiento de las pymes. Han logrado aumentar continuamente sus activos y han mostrado una mejora en la capacidad operativa y la productividad a través de estos esfuerzos. En la misma línea, Casanova

(2022) afirma que la gestión adecuada del dinero es la clave; monitorean de cerca los beneficios que este tipo de inversiones aporta.

La rentabilidad, además, un factor clave en la evaluación del desempeño de las pymes. Estas empresas han desarrollado márgenes de ganancias sostenibles con la adopción de sistemas de control financiero y herramientas de análisis de costos que les permiten adaptarse a escenarios económicos adversos (Lucas y Cañizares, 2023). Por otro lado, Juárez (2023) sostiene que el apalancamiento financiero es una herramienta estratégica que les ha permitido detonar proyectos a mayor escala, asegurando el crecimiento a largo plazo.

Finalmente, Terreno et al. (2020) investigaron la asociación entre la solvencia a corto plazo de las empresas, la rentabilidad que generan y su sostenibilidad financiera en la Bolsa de Buenos Aires. Mediante el modelo de ecuaciones estructurales, confirmaron que las empresas con mayor capital de trabajo logran mejor rentabilidad, resultado de la perspectiva a corto plazo de los empresarios argentinos que usualmente invierten mucho en inventarios. La correlación negativa sugiere que las empresas con niveles más altos de deuda a largo plazo normalmente tienen menos capital de trabajo. Este comportamiento se explica por el costo asociado a los pasivos, que impulsa a minimizar al máximo el activo corriente. Asimismo, las empresas que requieren financiamiento hacen uso de fuentes tanto a corto como a largo plazo.

En síntesis, las investigaciones coinciden en que el éxito de las PYMES está determinado por su habilidad para implementar estrategias adaptativas, optimizar la gestión financiera e invertir en activos que potencien su desarrollo y sostenibilidad.

### **Metodología**

La metodología de esta investigación es cuantitativa, ya que se pretende identificar los factores financieros que inciden en el crecimiento de las PYMES del sector servicios en la ciudad

de Cuenca durante el período 2020-2023. El mismo permite trabajar con datos numéricos y aplicar herramientas estadísticas para identificar conexiones relevantes entre las variables analizadas (Hernández y Mendoza, 2018).

La investigación es de tipo descriptivo-correlacional. Descriptivo: para caracterizar los factores financieros más relevantes en las PYMES del sector servicios, como liquidez, apalancamiento y rentabilidad. Correlacional: Para identificar y analizar las relaciones existentes entre estos factores y el crecimiento empresarial (Bisquerra, 2019).

Respecto al diseño de la investigación, es de tipo no experimental, ya que los datos se recopilan en un momento dado a través de un análisis transversal de los años 2020-2023 con fines retrospectivos. Este diseño es adecuado para estudiar y explorar fenómenos sin interferir en las variables del estudio (Hurtado, 2020).

La población del estudio está compuesta por 115 PYMES ubicadas en la ciudad de Cuenca, clasificadas bajo los códigos I5610.01 e I5610.02, correspondientes a empresas de servicios de alimentos, y registradas como activas en el Directorio Empresarial de la Superintendencia de Compañías. Para la selección de la muestra, se empleó un muestreo probabilístico por conveniencia, obteniendo un total de 27 empresas que cuentan con información financiera completa y accesible para el período 2020-2023. Esta metodología resulta adecuada en contextos con restricciones de recursos y tiempo (Hernández, 2021).

Se utiliza una variedad de indicadores financieros para el análisis, tales como liquidez, apalancamiento, rentabilidad, gestión de costos y activos, que constituyen las dimensiones de la variable independiente factores financieros. Además, el crecimiento de ingresos, utilidades y activos, que son tres indicadores de la variable dependiente (crecimiento empresarial), los datos se recopilan de anuarios confiables, por ejemplo, estados financieros registrados en la

Superintendencia de Compañías. La calidad y precisión de los datos recopilados están garantizados por estas fuentes.

El análisis de los datos sigue una metodología cuantitativa estricta, utilizando el software SPSS. La investigación científica tiene como objetivo determinar exactamente el efecto de las variables financieras sobre el crecimiento empresarial mediante la utilización de regresión lineal múltiple.

## Resultados

**Tabla 1**

*Correlación de spearman*

	Crecimiento	Razón corriente	Prueba ácida	Razón de endeudamiento	Razón deuda-patrimonio	Cobertura de intereses	ROA	ROE	Margen de utilidad neta	Margen de utilidad operativa
Crecimiento	1.000	-.021	-.081	-.099	.088	<b>.575</b>	.324	.139	.022	.034
Razón corriente	-.021	1.000	<b>.973</b>	-.020	<b>-.735</b>	.027	.085	.080	.095	-.196
Prueba ácida	-.081	.973	1.000	-.054	-.754	.018	.083	.064	.122	-.181
Razón de endeudamiento	-.099	-.020	-.054	1.000	-.027	-.222	<b>-.810</b>	.304	<b>-.303</b>	-.298
Razón deuda-patrimonio	.088	-.735	-.754	-.027	1.000	.021	.097	.279	.016	.020
Cobertura de intereses	.575	.027	.018	-.222	.021	1.000	.347	.035	<b>.531</b>	.492
ROA	.324	.085	.083	-.810	.097	.347	1.000	-.118	.298	.287
ROE	.139	.080	.064	.304	.279	.035	-.118	1.000	.175	.013
Margen de utilidad neta	.022	.095	.122	-.303	.016	.531	.298	.175	1.000	<b>.659</b>

**Fuente:** Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). **Elaborado por:** El autor.

La adecuada correlación entre los indicadores financieros presentados en la tabla 1 destacan la capacidad de las PYMEs de servicios de la ciudad de Cuenca para asumir los costos financieros, en favor de su crecimiento empresarial ( $r = 0.575$ ), así mismo la alta relación entre la prueba ácida y la razón corriente ( $r = 0.973$ ) es importante para la salud financiera.

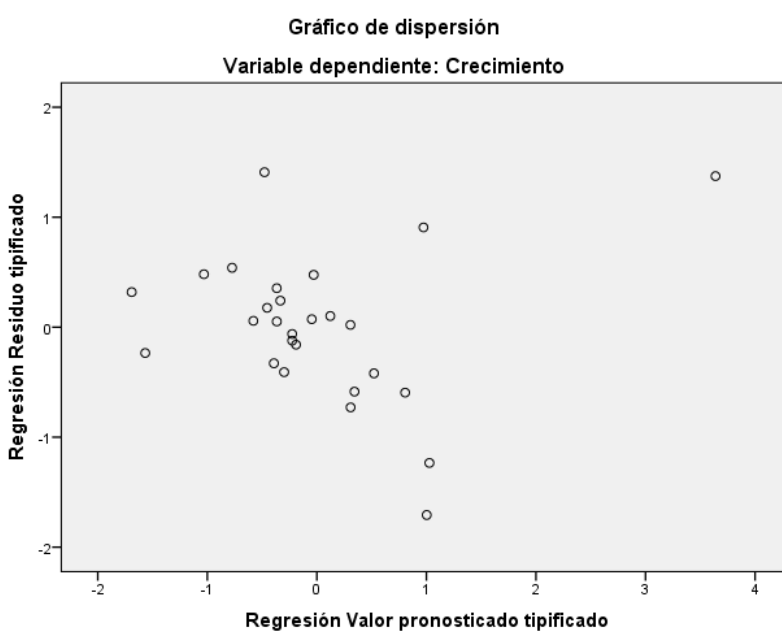
Por otro lado, una gran cantidad de deuda perjudica el retorno sobre los activos (ROA,  $r = -0.810$ ). En contraste, la eficiencia operativa aumenta el margen neto de beneficio ( $r = 0.659$ ), y una adecuada cobertura de intereses incrementa la rentabilidad neta ( $r = 0.531$ ).

Enfatizando que el crecimiento empresarial se determina principalmente por la cobertura de intereses y la eficiencia operativa (ROA), es imperativo ordenar las finanzas para estimular el crecimiento empresarial.

El modelo de regresión lineal múltiple se lleva a cabo, precedido por la verificación de los supuestos necesarios para su implementación.

## Figura 1

### *Supuesto de Linealidad*



**Fuente:** Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). **Elaborado por:** El autor.

**1. Linealidad.** Desde esta perspectiva, no hay signos evidentes de violación de esta suposición en el gráfico de residuos contra los valores predichos estandarizados. Un modelo lineal es un buen ajuste para la relación entre la variable "Crecimiento" y las variables predictoras utilizadas, lo que se indica por la dispersión aleatoria de los residuos alrededor del valor cero.

Esto ratifica que no hay dependencia sistemática en los residuos, lo cual es una de las suposiciones más importantes para usar regresión lineal.

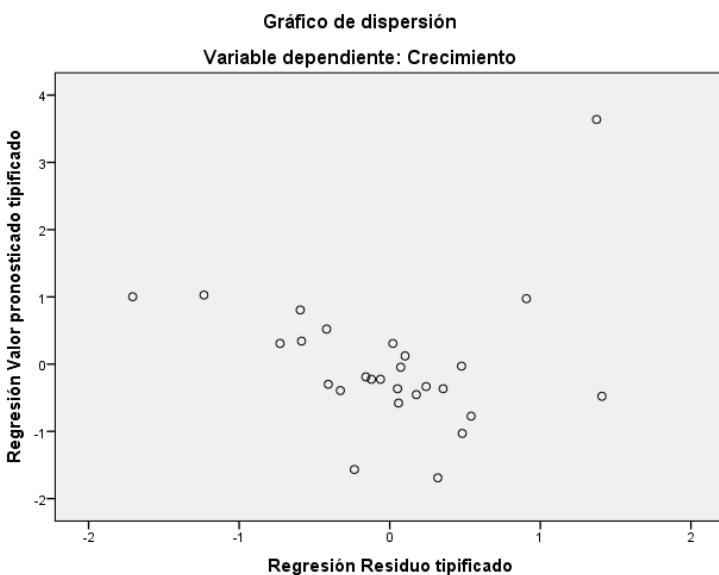
**Tabla 2***Independencia de los errores*

Error estándar de la estimación	Durbin-Watson
45,75341	2,224

**Fuente:** Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). **Elaborado por:** El autor.

**2.- Independencia de los errores.** En función del estadístico Durbin-Watson (2.224) que se presenta en la tabla 2, se puede manifestar que la presunción de independencia de errores se cumple, lo cual resulta positivo para confirmar la precisión del modelo y la confianza de sus predicciones.

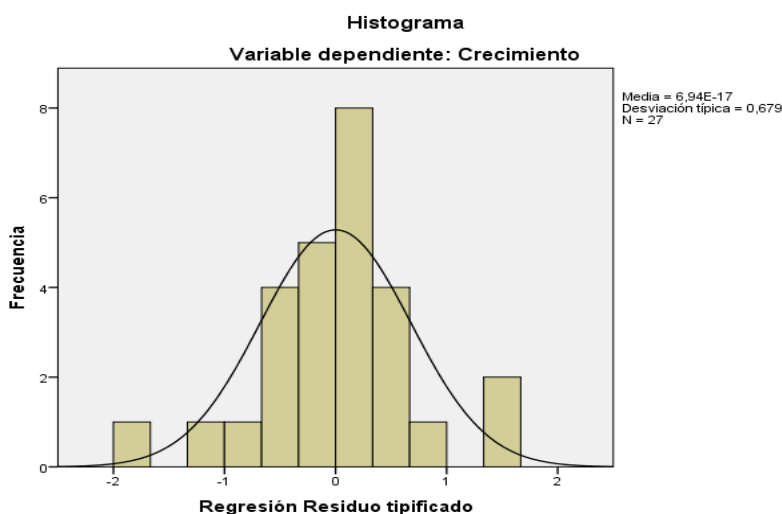
**3.- Homocedasticidad.-** La figura 2 indica que la dispersión aparentemente aleatoria de los puntos sugiere que se cumple razonablemente bien el supuesto de homocedasticidad. No se encuentra evidencia clara de heterocedasticidad, lo que sugiere que el modelo es adecuado para predecir la variable "Crecimiento".

**Figura 2***Supuesto de Homocedasticidad*

**Fuente:** Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). **Elaborado por:** El autor.

### Figura 3

#### Normalidad



**Fuente:** Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). **Elaborado por:** El autor.

**4.- Normalidad.-** La figura 3 presenta una distribución que se asemeja a la curva normal, con los residuos concentrados cerca de 0, lo que es típico de una distribución normal. La mayoría de los residuos están en el intervalo de -2 a 2, lo que indica que los datos satisfacen el supuesto de normalidad. Aunque la distribución de los residuos podría sugerir un ligero sobreajuste del modelo a los datos, el valor de 0.679 indica que esto no constituye un problema significativo.

### Tabla 3

#### No colinealidad

Prueba de Kolmogorov-Smirnov para una muestra		
		Unstandardized Residual
N		27
Parámetros normales <sup>a,b</sup>	Media	,0000000
	Desviación típica	31,08332301
Diferencias más extremas	Absoluta	,102
	Positiva	,102
	Negativa	-,083
Z de Kolmogorov-Smirnov		,531
Sig. asintót. (bilateral)		,941

a. La distribución de contraste es la Normal.  
b. Se han calculado a partir de los datos.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). **Elaborado por:** El autor.

**5.- No colinealidad.-** La prueba de Kolmogorov-Smirnov muestra un valor p de 0.941, superior al umbral de 0.05, lo que sugiere que los residuos siguen una distribución normal sin desviaciones. Este resultado sugiere que el modelo de regresión no presenta problemas de colinealidad, las relaciones entre las variables predictoras y la variable dependiente están adecuadamente representadas, sin interacciones no deseadas o redundantes. En resumen, no se observan problemas significativos de multicolinealidad en el modelo.

### El Modelo de regresión lineal

**Tabla 4**

*Resumen del modelo<sup>b</sup>*

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación	Sig. Cambio en F
1	.575	.330	.303	47.94788	.002
2	.664	.442	.395	44.68368	.039
3	.737	.543	.483	41.30736	.034

**Fuente:** Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). **Elaborado por:** El autor.

Según los datos de la tabla 4, cada modelo mejora respecto al anterior, mostrando un aumento en R cuadrado y una reducción en el error de estimación. El número 3 destaca con un R cuadrado de 0.543, lo que indica que explica más del 54% de la variabilidad de la variable dependiente (Crecimiento), y mejora la precisión con un error de estimación de 41.30736. El valor de Sig. Cambio en F de 0.034 confirma que este modelo es significativamente mejor que el primero y segundo prototipo.

**Tabla 5***Anova analice*

Modelo		Suma de cuadrados	Gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	28326,623	1	28326,623	12,321	,002 <sup>b</sup>
	Residual	57474,987	25	2298,999		
	Total	85801,610	26			
2	Regresión	37882,464	2	18941,232	9,487	,001 <sup>c</sup>
	Residual	47919,146	24	1996,631		
	Total	85801,610	26			
3	Regresión	46556,747	3	15518,916	9,095	,000 <sup>d</sup>
	Residual	39244,863	23	1706,298		
	Total	85801,610	26			

a. Variable dependiente: Crecimiento

b. Variables predictoras: (Constante), Cobertura de intereses

c. Variables predictoras: (Constante), Cobertura de intereses, Margen de utilidad neta

d. Variables predictoras: (Constante), Cobertura de intereses, Margen de utilidad neta, Rotación cuentas por pagar

**Fuente:** Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). **Elaborado por:** El autor.

La tabla 5 muestra una suma de cuadrados de 85,801.610 para la regresión. El Modelo 3, que incluye las tres variables predictoras: "Cobertura de intereses", "Margen de utilidad neta" y "Rotación de cuentas por pagar", es el más completo y explicativo. Su valor de F significativo ( $p < 0.001$ ) refleja un alto poder predictivo, explicando significativamente la variabilidad en "Crecimiento". La mayor suma de cuadrados de regresión indica que las variables adicionales mejoran el ajuste y el poder explicativo del modelo.

**Tabla 6***Coefficientes*

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
		B	Error típ.	Beta		
1	(Constante)	6,455	9,456		,683	,501
	Cobertura de intereses	7,091	2,020	,575	3,510	,002
2	(Constante)	-,551	9,376		-,059	,954
	Cobertura de intereses	9,673	2,222	,784	4,353	,000
	Margen de utilidad neta	-310,288	141,834	-,394	-2,188	,039
3	(Constante)	11,048	10,079		1,096	,284
	Cobertura de intereses	10,183	2,066	,825	4,928	,000
	Margen de utilidad neta	-299,455	131,205	-,380	-2,282	,032
	Rotación cuentas por pagar	-1,917	,850	-,322	-2,255	,034

**Fuente:** Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). **Elaborado por:** El autor.

El análisis de los datos de la tabla 6 revela que la cobertura de intereses ( $p < 0.001$ ), el margen de utilidad neta ( $p = 0.032$ ) y la rotación de cuentas por pagar ( $p = 0.034$ ) tienen una incidencia notable en el crecimiento de las empresas de servicios en Cuenca. Estos resultados refuerzan la hipótesis de que un sólido desempeño financiero, reflejado en estos indicadores, está estrechamente vinculado al crecimiento empresarial en el sector.

Al reemplazar los valores en la fórmula de regresión lineal, la ecuación resultante sería la siguiente:

$$Y = 11.048 + 10.183X_1 - 299.455X_2 - 1.917X_3$$

Donde:

Y = Crecimiento

$X_1$  = Cobertura de intereses

$X_2$  = Margen de utilidad neta

$X_3$  = Rotación de las cuentas por pagar

Los resultados de la regresión muestran que el crecimiento proyectado es 11,048 cuando las variables predictoras son cero. Un aumento en la Cobertura de intereses está asociado con un mayor crecimiento empresarial (10,183 unidades por cada incremento). En cambio, un aumento en el Margen de utilidad neta y la Rotación de cuentas por pagar están relacionados con una disminución del crecimiento, lo que sugiere que un mayor margen puede reflejar falta de reinversión eficiente, y el pago rápido de deudas podría limitar la capacidad de expansión.

**Tabla 7***Variables Excluidas*

<b>Modelo</b>	<b>Beta dentro</b>	<b>T</b>	<b>Sig.</b>	<b>Correlación parcial</b>
Razón corriente	,052 <sup>d</sup>	.353	.727	.075
Prueba ácida	,017 <sup>d</sup>	.117	.908	.025
Razón de endeudamiento	-,089 <sup>d</sup>	-.590	.561	-.125
Razón deuda-patrimonio	,044 <sup>d</sup>	.303	.764	.065
ROA	,226 <sup>d</sup>	1.522	.142	.309
ROE	,106 <sup>d</sup>	.703	.489	.148
Margen de utilidad operativa	-,132 <sup>d</sup>	-.677	.505	-.143
Relación costo-ingreso	,181 <sup>d</sup>	1.284	.212	.264
Rotación de inventarios	,270 <sup>d</sup>	1.993	.059	.391
Rotación activos totales	,113 <sup>d</sup>	.662	.515	.140
Rotación cuentas por cobrar	,098 <sup>d</sup>	.678	.505	.143

**Fuente:** Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). **Elaborado por:** El autor.

Los resultados expuestos en la tabla 7, revelan que la rotación de inventarios es el indicador más relevante, con la correlación más alta (0.391) y un p-valor cercano al umbral de significancia (0.059), lo que sugiere una posible influencia en el crecimiento. En cambio, los indicadores ROA y ROE muestran asociaciones moderadas con el crecimiento, pero sus valores de (0.142 y 0.489, respectivamente) indican que no son estadísticamente significativos. Los demás indicadores, como la Razón corriente, Prueba ácida, Razón de endeudamiento, Razón deuda-patrimonio, Margen de utilidad operativa y Relación costo-ingreso, presentan relaciones débiles o carecen de significancia estadística con el crecimiento.

### **Conclusiones**

Esta investigación facilitó la identificación de los principales factores financieros que afectan al crecimiento de las PYMES del sector servicios de la ciudad de Cuenca durante el período 2020-2023.

Los resultados muestran que las métricas financieras juegan un papel clave en explicar las diferencias en el crecimiento empresarial. Entre los modelos analizados, el Modelo 3 fue el más

preciso, explicando más del 54% de la variabilidad en el crecimiento empresarial gracias a tres variables principales: Cobertura de intereses, Margen de utilidad neta y Rotación de cuentas por pagar.

La Cobertura de intereses tiene una relación positiva con el crecimiento; significa que su capacidad para consolidar sus deudas financieras está relacionada con el crecimiento empresarial. Por el contrario, el margen de beneficio neto y la rotación de cuentas por pagar tuvieron un efecto adverso. Esto implica que un margen de beneficio alto puede implicar poca reinversión en el negocio, y la rápida liquidación de la deuda podría limitar los recursos para el crecimiento.

La rotación de inventarios ( $p = 0.059$ ) mostró una correlación débil con el crecimiento y, por lo tanto, puede también tener un efecto indirecto en el desempeño empresarial. Otros indicadores financieros como ROA, ROE, liquidez corriente, el ratio de prueba ácida y el margen de beneficio operativo no mostraron una relación significativa con el crecimiento.

A la luz de estas conclusiones, se pueden hacer las siguientes sugerencias:

- Potenciar la gestión financiera: Desde la cobertura de intereses hasta la planificación efectiva, reestructuración o renegociación del costo de capital, y gestión de deudas a largo plazo y fuentes de financiamiento.
- Mejor uso del margen de beneficio neto: Invertir el beneficio neto en proyectos orientados al crecimiento, incluyendo expansión, innovación y capacitación, reajustando precios y costos para seguir siendo competitivos.
- Rotación de cuentas por pagar: Mantener el equilibrio negociando mejores acuerdos con los proveedores y, si es posible, aprovechar sistemas de gestión de flujo de caja para capacitar a su empresa para crecer sin preocuparse por la salud del flujo de caja.

## Referencias

- Acosta, D., & Horna, M. (2023). Análisis del riesgo financiero y su efecto en el crecimiento empresarial de las Pymes de Ambato. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(2), 2832–2843. <https://doi.org/10.56712/latam.v4i2.798>.
- Ayón, G., Pluas, J., & Ortega, W. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *Revista Científica FIPCAEC*, 5(5), 117-136. <https://fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/188>.
- Banco Mundial. (2022). El impacto económico de la pandemia. En *Financiación para una recuperación equitativa* (págs. 3-6). Washington, DC: The World Bank.
- Bisquerra, R. (2019). *Metodología de la investigación educativa*. Barcelona: Editorial UOC.
- Burga, M. (2023). La gestión financiera en las pequeñas y medianas empresas. *Yura: Relaciones Internacionales*, (34), 55-72. <https://yura.espe.edu.ec/wp-content/uploads/2023/06/34.4-La-gestion-financiera-en-las-Pequeñas-y-Medianas-Empresas.pdf>.
- Cabrera, A. (2021). *Análisis del apalancamiento financiero y su efecto en el crecimiento de las PYMES de B.C.* [Tesis de Especialidad, Universidad Autónoma de Baja California] : Disponible en: <https://repositorioinstitucional.uabc.mx/server/api/core/bitstreams/f2fbfb4b-d667-48e3-9140-eba07a9e5d00/content>.
- Casanova, C. (2022). Desafíos en el crecimiento empresarial en Santo Domingo: Un análisis de los factores clave en el periodo 2021-2022. *Journal of Economic and Social Science Research*, 2(3), 1–12. <https://economicsocialresearch.com/index.php/home/article/view/53/121>.

- Hernández, O. (2021). Aproximación a los distintos tipos de muestreo no probabilístico que existen. *Revista Cubana de Medicina General Integral*, 37(3), 1-3. <http://scielo.sld.cu/pdf/mgi/v37n3/1561-3038-mgi-37-03-e1442.pdf>.
- Hernández, R., & Mendoza, C. (2018). *Metodología de la Investigación*. México: McGraw-Hill.
- Herrera, M., Casanova, C., Santander, E., & Bravo, I. (2023). Obstáculos al desarrollo de las pequeñas y medianas empresas en el cantón La Concordia. *Código Científico*, 4(E1), 270-295. <http://www.revistacodigocientifico.itslosandes.net/index.php/1/article/view/97/199>.
- Hurtado, F. (2020). Fundamentos Metodológicos de la Investigación: El Génesis del Nuevo Conocimiento. *Revista Científica*, 5(16), 99-119. [https://www.indteca.com/ojs/index.php/Revista\\_Scientific/article/view/422/1084](https://www.indteca.com/ojs/index.php/Revista_Scientific/article/view/422/1084).
- Juárez, L. (2023). Estrategias de ahorro y gestión financiera para las pequeñas y medianas empresas. *Transdigital*, 4(7), 1–14. <https://doi.org/10.56162/transdigital241>.
- Lalangui, M., & Meleán, R. (2022). Gestión de costos como ventaja competitiva en empresas productoras de banano: abordaje teórico. *INNOVA Research Journal*, 7(3.2), 19-35. <https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/2136>.
- Lucas, V., & Cañizares, E. (2023). Impacto financiero de la pandemia covid-19 en las pymes comerciales del cantón la Libertad. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(3), 5815-5833. [https://doi.org/10.37811/cl\\_rcm.v7i3.6587](https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i3.6587).
- Luna, K., Melean, R., Coronel, C., & Pesantez, W. (2024). Riesgo financiero desde el enfoque de la incertidumbre en pequeñas y medianas empresas industriales de Cuenca-Ecuador. *Revista de Ciencias Sociales*, 30(10), 448-464. <https://produccioncientificaluz.org/index.php/rccs/article/download/42853/50123?inline=1>
- .

- Medina, K., Sánchez, M., & Rivera, C. (2023). Análisis financiero y su impacto en la liquidez de las Pymes de la ciudad de Guayaquil a consecuencia del Covid-19, año 2021 - 2022. *Ciencia Latina*, 7(4), 2302-2333. <https://www.ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/7045>.
- Meneses, J., Amado, E., & Sánchez, D. (2022). *Factores que afectan la creación y sostenimiento de las pymes en Colombia: Una revisión sistemática*. Fundación Universitaria del Área Andina. Disponible en: <https://digitk.areandina.edu.co/handle/areandina/4940>.
- Minsky, H. (2019). Los factores financieros en la teoría económica del capitalismo. *El Trimestre Económico*, 86(4), 1071-1092. <https://www.scielo.org.mx/pdf/ete/v86n344/2448-718X-ete-86-344-1071.pdf>. Obtenido de Universidad Cooperativa de Colombia.
- Navarrete, F., Santillán, M., & Vallejo, M. (2022). Pymes de Ecuador: la accesibilidad a los servicios financieros y generar rentabilidad financiera a través de nuevos mercados. *Polo del Conocimiento*, 7(6), 1232-1245. <https://www.polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/4134/9700>.
- Ochoa, C., Marrufo, R., & Ibáñez, L. (2020). Gestión de costos como herramienta de la rentabilidad en pequeñas y medianas empresas. *Revista Espacios*, 41(50). doi:<http://ww.w.revistaespacios.com/a20v41n50/a20v41n50p20.pdf>
- OECD et al. (2021). *Perspectivas económicas de América Latina 2021: Avanzando juntos hacia una mejor recuperación*. Paris: OECD Publishing, <https://doi.org/10.1787/2958a75d-es>.
- Ortiz-Choez, G., Constantine-Castro, J., Martillo-Mieles, O., Silva-Idrovo, & Raúl. (2024). Las PYMES en el Ecuador y su participación en el PIB. *593 Digital Publisher CEIT*, 9(2), 736-743. doi: <https://doi.org/10.33386/593dp.2024.2.2273>

- Palas, M., & Urdaneta, A. (2024). Estrategias financieras para el crecimiento económico de las PYMES del sector bananero: Caso Provincia del Oro, Ecuador . *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 5(2), 891-911. <https://doi.org/10.56712/latam.v5i2.1922>.
- Paredes, J., Chucho, V., Castelo, Á., & Rojas, H. (2019). Formulación de proyectos de inversión para las Pymes. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, (enero 2019), En línea: <https://www.eumed.net/rev/oel/2019/01/proyectos-invesion-pymes.html>.
- Pulgarin, S., Rodríguez, K., & Acevedo, W. (2021). *Métodos de apalancamiento e inversión como estrategia de financiamiento para las pymes*. [Tesis de grado, Corporación Universitaria Minuto de Dios]: Disponible en: <https://repository.uniminuto.edu/server/api/core/bitstreams/2de0d615-f60a-4d5c-9308-63f770d73798/content>.
- Rodríguez, R., & Aviles, V. (2020). Las PYMES en Ecuador. Un análisis necesario. *Digital Publisher CEIT*, 5(5-1), 191-200. <https://doi.org/10.33386/593dp.2020.5-1.337>.
- Sandoval, D., & Rosero, J. (2020). Modelo de gestión financiera para el fortalecimiento del proceso de sostenibilidad y crecimiento de las pymes en la ciudad de Tulcán. *Revista Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*. doi:<https://dilemascontemporaneoseduccionpoliticayvalores.com/index.php/dilemas/article/view/2170/2225>
- Segura, M., Gómez, G., Barahona, G., & Montero, J. (2024). Hacia el mejoramiento de la gestión de activos de equipos críticos en Pymes: propuesta de metodología e implementación. *Tecnología en Marcha*, 37(2), 95-108. [https://revistas.tec.ac.cr/index.php/tec\\_marcha/article/view/6699](https://revistas.tec.ac.cr/index.php/tec_marcha/article/view/6699).

- Silupu, J., Huacchillo, L., & Crisanto, R. (2021). Principales implicancias de la NIIF 7 para el tratamiento de la liquidez empresarial. *Rev. INGENIERÍA: Ciencia, Tecnología e Innovación*, 8(1), 155-164. <https://revistas.uss.edu.pe/index.php/ING/article/view/1546/2214>.
- Terreno, D., Pérez, J., & Sattler, S. (2020). La relación entre liquidez, rentabilidad y solvencia: Una investigación empírica por el modelo de ecuaciones estructurales. *Contaduría Universidad de Antioquia*, (77), 13-35. <https://revistas.udea.edu.co/index.php/cont/article/view/340216>.
- Torres, M. (2024). *Factibilidad de un apalancamiento financiero basado en CCPP en las PYMES de ciudad Juárez*. [Tesis de maestría, Instituto Tecnológico de ciudad Juárez]: Disponible en: <http://51.143.95.221/bitstream/TecNM/7985/1/Maribel%20Torres%20Hern%C3%A1ndez%20Tesis.pdf>.
- Torres, W., & Neira, C. (2022). Análisis de los factores que impiden el crecimiento microempresarial, mediante un Análisis de Correspondencia Múltiple: Estudio de caso Loja - Ecuador. *Revista Económica*, 10(2), 72-81. <https://doi.org/10.54753/rve.v10i2.1202>.
- Zambrano, A., & Murillo, M. (2020). Gestión de activos fijos en instituciones de Educación Superior. Estado actual Universidad Técnica de Manabí. *Polo del Conocimiento*, 5(3), 354-373. <https://mail.polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/1338/2408>.