



DOI: <https://doi.org/10.46296/yc.v10i19.0941>

## ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO ÓPTIMO Y SU EFECTO EN LA LIQUIDEZ DE PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

### ANALYSIS OF OPTIMAL DEBT LEVELS AND THEIR EFFECT ON THE LIQUIDITY OF SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRISES

Morán-Menéndez Claudio Antonio <sup>1</sup>; González-Baque Olimpia Betsabeth <sup>2</sup>;  
Intriago-Mero Viviana Elizabeth <sup>3</sup>; Manrique-Loor Joselyn Madeline <sup>4</sup>

<sup>1</sup> Universidad Estatal del Sur de Manabí. Jipijapa, Ecuador.

Correo: claudio.moran@unesum.edu.ec. ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0003-3918-5017>

<sup>2</sup> Universidad Estatal del Sur de Manabí. Jipijapa, Ecuador.

Correo: olimpia.gonzalez@unesum.edu.ec. ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0006-7420-7954>

<sup>3</sup> Universidad Estatal del Sur de Manabí. Jipijapa, Ecuador.

Correo: viviana.intriago@unesum.edu.ec. ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0006-8849-2426>

<sup>4</sup> Universidad Estatal del Sur de Manabí. Jipijapa, Ecuador.

Correo: joselyn.manrique@unesum.edu.ec. ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0005-2027-2171>

#### Resumen

Las PYMES pequeñas y medianas empresas son esencial para el desarrollo económico y la creación de empleos, pero presentan dificultades asociadas con la administración financiera, en particular al fijar grados apropiados de endeudamiento que posibiliten mantener una liquidez suficiente para satisfacer sus compromisos a corto plazo. El objetivo de esta investigación es examinar el endeudamiento ideal y cómo influye en la liquidez de las PYMES con el fin de determinar la relación entre ambas variables y su impacto en la estabilidad financiera de las empresas. Con un enfoque cuantitativo descriptivo-correlacional y un diseño no experimental transversal se desarrollará la metodología. El análisis de estados financieros y la utilización de indicadores financieros vinculados con el grado de endeudamiento y la liquidez de la empresa serán los métodos para recopilar información. Los resultados se procesaron a través de métodos estadísticos que hagan posible establecer el nivel de asociación entre las variables analizadas. Se prevé demostrar que una cantidad apropiada de deuda ayuda a robustecer la capacidad operativa y a expandir la empresa mientras que niveles muy altos pueden producir riesgos financieros que impactan de manera negativa en la liquidez. Los hallazgos posibilitarán el suministro de datos significativos para la elaboración de estrategias y la toma de decisiones en el ámbito financiero encaminadas a optimizar la sostenibilidad y competitividad de las PYMES.

**Palabras claves:** financiamiento empresarial, solvencia financiera, estructura de capital, gestión financiera, riesgo financiero, sostenibilidad empresarial.

#### Abstract

Small and medium-sized enterprises (SMEs) are essential for economic development and job creation, but they face challenges related to financial management, particularly in establishing appropriate levels of debt to maintain sufficient liquidity to meet their short-term obligations. This research aims to examine ideal debt levels and their influence on SME liquidity in order to determine the relationship between these two variables and their impact on the financial stability of these companies. The methodology will employ a quantitative, descriptive-correlational approach and a non-experimental, cross-sectional design. Data collection methods will include the analysis of financial statements and the use of financial indicators related to the degree of debt and the company's liquidity. The results will be processed using statistical methods to establish the level of association between the analyzed variables. The study anticipates demonstrating that an appropriate level of debt helps strengthen operational capacity and expand the company, while excessively high levels can generate financial risks that negatively impact

#### Información del manuscrito:

**Fecha de recepción:** 19 de febrero de 2026.

**Fecha de aceptación:** 18 de junio de 2026.

**Fecha de publicación:** 10 de julio de 2026.



liquidity. The findings will provide significant data for developing strategies and making financial decisions aimed at optimizing the sustainability and competitiveness of SMEs.

**Keywords:** business finance, financial solvency, capital structure, financial management, financial risk, business sustainability.

## 1. Introducción

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES) son un pilar fundamental del crecimiento económico global por su aporte a la creación de empleo la innovación y el aumento de la productividad. Sin embargo estas entidades afrontan retos económicos vinculados a la adquisición y gestión de recursos en particular con respecto al endeudamiento y la gestión de la liquidez. La capacidad de una compañía para financiar sus operaciones crecer y sostener su estabilidad financiera en un entorno económico cada vez más competitivo se ve afectada directamente por la estructura de capital que adopta (Zambrano & Flores, 2021).

En el ámbito global varias investigaciones han evidenciado que la deuda puede transformarse en un instrumento estratégico para promover la expansión de las empresas no obstante cuando se sobrepasan los niveles ideales aumenta el riesgo financiero y perjudica la habilidad de las

compañías para honrar puntualmente sus compromisos a corto plazo. Además estudios recientes demuestran que una combinación apropiada de recursos propios y ajenos ayuda a optimizar la sostenibilidad empresarial y el rendimiento financiero (Quispe & Ayaviri, 2021).

En América Latina las pequeñas y medianas empresas (PYMES) experimentan restricciones para acceder a fuentes de financiamiento y dependen en gran medida de los créditos bancarios lo que pone en riesgo su liquidez y capacidad operativa. En Ecuador este sector constituye una porción importante del empleo formal y del tejido empresarial no obstante numerosas compañías tienen problemas para balancear su nivel de endeudamiento con la cantidad de efectivo que necesitan para sostener sus operaciones diarias Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Pacheco & Zambrano, 2022).



En el ámbito local las pequeñas y medianas empresas se ven confrontadas con situaciones de incertidumbre económica aumento en los costos de operación y limitaciones en la financiación. Estos elementos han hecho que surja la necesidad de robustecer la gestión financiera y mejorar la toma de decisiones vinculadas a la estructura del capital. En este contexto es importante examinar cómo los niveles de deuda impactan en la liquidez de las empresas porque una gestión incorrecta puede tener repercusiones sobre su rentabilidad solvencia y permanencia en el mercado (Mendez & Serrano, 2025).

Por lo que se ha mencionado en este estudio es examinar el endeudamiento óptimo y su impacto en la liquidez de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) determinando el vínculo entre ambas variables y su efecto en la estabilidad financiera de las compañías.

En relación con el objetivo propuesto se plantea la hipótesis de investigación que sigue:

**H<sub>0</sub>:** El nivel de endeudamiento de las PYMES no tiene un efecto significativo sobre su liquidez.

**H<sub>1</sub>:** El nivel de endeudamiento de las PYMES tiene un efecto significativo sobre su liquidez.

El endeudamiento a nivel empresarial es una de las mayores fuentes de financiación externa que emplean las empresas para mantener sus operaciones aumentar su competitividad y ampliar sus actividades. La teoría de la estructura de capital indica que las compañías tienen que encontrar una mezcla ideal entre recursos propios y ajenos para elevar su valor al máximo y reducir al mínimo los peligros financieros. Para las pequeñas y medianas empresas (PYMES) el acceso a financiamiento es un elemento esencial para desarrollarse y subsistir en el mercado (Carrera, 2025).

Diversos estudios han demostrado que una cantidad moderada de deuda puede favorecer el progreso de las empresas al proveer fondos para la inversión en producción y capital operativo. No obstante una deuda excesiva puede aumentar la fragilidad financiera y perjudicar la capacidad de pago de las empresas. Además investigaciones recientes indican que un manejo apropiado de las obligaciones financieras propicia

la estabilidad económica y disminuye el peligro de insolvencia (Enriquez Mereci, 2022).

La capacidad competitiva de las PYMES afectada por la estructura de endeudamiento según lo que indica también la literatura más reciente. Las compañías que obtienen fuentes de financiamiento con costos apropiados y plazos que concuerdan con sus ciclos operacionales pueden aumentar la inversión en tecnología, innovación y expansión comercial. No obstante para las pequeñas empresas en economías emergentes el acceso restringido al crédito formal sigue siendo uno de los obstáculos más importantes que obstaculizan su crecimiento sostenible y su productividad. Estas restricciones llevan a numerosas entidades a acudir a fuentes de financiación de corto plazo con costos financieros más altos lo que aumenta el riesgo de no cumplir con sus obligaciones (Baldo, y otros, 2022).

El término "endeudamiento óptimo" se refiere a la cantidad de deuda que permite maximizar las ventajas provenientes del financiamiento externo sin poner en peligro la solvencia económica de la

compañía. La estructura óptima de capital se logra cuando los costos vinculados al riesgo financiero se contrarrestan con las ventajas fiscales de dicha deuda (Gutierrez & Gomez, 2024). Los estudios realizados en América Latina revelan que las PYMES frecuentemente tienen problemas para determinar niveles apropiados de endeudamiento debido a obstáculos para acceder al crédito y restricciones en la planificación financiera. En este marco deben ser tenidos en cuenta aspectos como la rentabilidad la liquidez de la empresa y la capacidad de generar dinero en efectivo al tomar decisiones relacionadas con el financiamiento (Parrales & Pacheco, 2022).

Analizar al mismo tiempo el riesgo financiero el costo de la financiación y la rentabilidad que se prevé de las inversiones hechas con fondos ajenos para determinar el endeudamiento ideal. Según la óptica financiera contemporánea una estructura de capital eficaz posibilita que el valor de la empresa suba y que el costo promedio ponderado del capital baje. Esta decisión es más relevante en las PYMES suelen tener un acceso



limitado a los mercados de capital y se apoyan fundamentalmente en la financiación bancaria para mantener sus operaciones e inversiones de crecimiento (Gonzalez & Peña, 2022).

Varios estudios empíricos indican que no hay un nivel de endeudamiento ideal universal depende de elementos como la magnitud de la compañía su sector económico la estabilidad en los flujos de efectivo y las condiciones a nivel macroeconómico. Por lo tanto es necesario realizar una evaluación constante de la estructura financiera utilizando indicadores financieros que permitan detectar a tiempo los riesgos vinculados al sobreendeudamiento y asegurar un nivel apropiado de capacidad de pago ante los acreedores (Salvatierra & Soto, 2022).

La liquidez es la habilidad de una compañía para satisfacer a tiempo sus responsabilidades financieras de corto plazo gracias a la disponibilidad de activos corrientes. Es uno de los indicadores más empleados para medir el estado financiero de las organizaciones muestra la habilidad de respuesta frente a compromisos inmediatos

(Medina & Rivera, 2023). Los índices primordiales que se utilizan para evaluar la liquidez de una empresa son la razón corriente y la prueba ácida. Mantener la continuidad en las operaciones disminuir los riesgos financieros y aumentar la confianza de los inversionistas y acreedores es posible con un nivel de liquidez apropiado. Por el contrario niveles insuficientes pueden dar lugar a dificultades con la solidez financiera y comprometer la sostenibilidad organizacional (Zambrano & Flores, 2021).

La liquidez es un indicador esencial para determinar la capacidad financiera de una compañía muestra la disponibilidad inmediata de recursos con el fin de hacer frente a compromisos de corto plazo. El manejo apropiado de las cuentas por cobrar el efectivo y los inventarios posibilita mantener niveles ideales de liquidez sin perjudicar la rentabilidad empresarial. En esta dirección el manejo eficaz del capital de trabajo es un elemento estratégico para la sustentabilidad financiera de las pequeñas y medianas empresas (Fernandez Anglada, 2026).

En la literatura financiera se ha analizado en profundidad la conexión entre liquidez y endeudamiento (Puerta & Stive, 2023). Varios autores están de acuerdo en que las dos variables tienen una relación estrecha el aumento de las obligaciones financieras puede tener un impacto en la disponibilidad de recursos líquidos para cumplir con compromisos a corto plazo. Según investigaciones recientes las compañías que sostienen altos niveles de deuda tienen más problemas para mantener indicadores positivos de liquidez en situaciones económicas desfavorables estudios efectuados en economías emergentes demuestran que una estructura balanceada de financiamiento potencia la estabilidad financiera y optimiza la capacidad para responder a eventualidades económicas.

Señalan que la liquidez y el endeudamiento deben ser analizados juntos para asegurar un manejo eficiente de las finanzas. Afirman que una planificación financiera apropiada posibilita maximizar los recursos de la

empresa y disminuir las consecuencias adversas de un apalancamiento excesivo. Por lo tanto el estudio de la deuda óptima y su impacto en la liquidez es una herramienta esencial para reforzar la sostenibilidad económica de las PYMESfacilita la mejora de las decisiones tomadas y fomenta un crecimiento equilibrado de la empresa (Zambrano & Correa, 2021).

La evidencia empírica más reciente revela que el aumento del endeudamiento tiene diferentes efectos en la liquidez según cómo se gestionen los recursos adquiridos. Si la deuda se utiliza para invertir en proyectos que producen más ingresos y flujo de efectivo el efecto sobre la liquidez puede ser beneficioso. Por el contrario si la empresa emplea el financiamiento para sufragar costos operativos regulares sin crear valor adicional aumenta su vulnerabilidad al riesgo financiero y disminuye de manera gradual su aptitud para hacer frente a sus compromisos inmediatos (Nguyen & My Tuyen, 2024).



## 2. Metodología

El enfoque cuantitativo se utilizó para llevar a cabo la presente investigación este método permitió la medición y el análisis de la relación entre el nivel de endeudamiento y la liquidez de las pequeñas y medianas empresas (PYMES). El análisis fue de naturaleza correlacional-descriptiva como objetivo exponer las características financieras de las compañías y establecer el nivel de relación entre las variables estudiadas. Además se empleó un diseño no experimental de tipo transversal los datos fueron recolectados sin intervenir en las variables que se están estudiando.

La investigación se llevó a cabo en empresas pequeñas y medianas del sector de servicios y comercio de Guayaquil, Ecuador. Las PYMES que estaban registradas en las entidades oficiales de supervisión empresarial constituyeron la población. Se utilizó un muestreo no probabilístico por conveniencia para elegir la muestra teniendo en cuenta a las empresas que tenían información financiera actualizada y a la mano.

La técnica de recolección de datos consistió en el análisis documental de los estados financieros de las compañías elegidas particularmente el estado de resultados y el estado de situación financiera. Se utilizó una ficha de registro como instrumento la cual fue creada para reunir datos vinculados con los indicadores de liquidez y endeudamiento.

El endeudamiento óptimo calculado por medio de la razón de deuda y los índices de endeudamiento total así como la liquidez determinada a partir de la prueba ácida y la razón corriente fueron las variables que se analizaron. Las siguientes fórmulas se emplearon para calcular los indicadores financieros:

Razón de Endeudamiento = Pasivo Total / Activo Total

Razón Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente

Prueba Ácida = (Activo Corriente – Inventarios) / Pasivo Corriente

$$\begin{aligned} RE &= \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} \\ RC &= \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \\ PA &= \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}} \end{aligned}$$

Se empleó la versión 27 del software Statistical Package for the Social Sciences (SPSS) para procesar la

información. Se utilizó estadística descriptiva a través de medias porcentajes frecuencias y desviaciones estándar se utilizó la prueba de correlación de Pearson para establecer el vínculo entre la liquidez y el grado de endeudamiento de las PYMES tomando en cuenta un nivel de significancia del 0,05. La capacidad de las empresas para hacer frente a sus compromisos financieros a corto plazo se vio afectada por el endeudamiento tal como lo reflejaron los resultados adquiridos.

### 3. Resultados y discusión

#### Relación entre endeudamiento y liquidez

Con el objetivo de establecer la conexión entre la liquidez y el endeudamiento de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) se utilizó el coeficiente de correlación de Pearson. Los resultados mostraron una correlación inversa entre las dos variables con un valor de  $r$  igual a -0,621 y  $p$  menor que 0,05. Esto sugiere que hay una relación inversa entre el nivel de endeudamiento y la liquidez de la empresa.

En la Tabla 1 se puede apreciar que, conforme el nivel de endeudamiento de las PYMES crece la liquidez tiende a bajar. Este comportamiento indica que las compañías que tienen más compromisos financieros poseen menos recursos líquidos disponibles para cumplir a tiempo con sus obligaciones a corto plazo. Además el hecho de que se haya obtenido un nivel de significancia ( $p < 0,05$ ) posibilita que se acepte que la relación hallada no es fortuita sino que muestra una asociación estadísticamente significativa entre las variables estudiadas.

**Tabla 1.** Correlación entre endeudamiento y liquidez

| Variable      | Endeudamiento | Liquidez |
|---------------|---------------|----------|
| Endeudamiento | 1             | -0,621*  |
| Liquidez      | -0,621*       | 1        |

\*Nota. \* $p < 0,05$ .

Análisis e interpretación: Desde una perspectiva financiera estos descubrimientos indican que las compañías con más deuda tienen compromisos financieros más altos lo cual disminuye la disponibilidad de efectivo y restringe su habilidad para cumplir a tiempo con sus obligaciones corrientes. Por lo tanto para conservar la liquidez y fortalecer la estabilidad financiera de



las PYMES es esencial mantener un nivel apropiado de endeudamiento.

empresas) mantiene un grado moderado de endeudamiento.

### Niveles de endeudamiento observados

Para determinar el grado de endeudamiento de las empresas que participaron se llevó a cabo una categorización en tres niveles: alto moderado y bajo. La Tabla 2 muestra los resultados. El 55% de las empresas (22) tienen un alto nivel de endeudamiento lo que las convierte en el grupo más grande de la muestra. Por otro lado sólo el 15% (6 empresas) tiene un nivel de deuda bajo sin embargo, el 30% (12

Estos hallazgos muestran que las PYMES estudiadas dependen en gran medida de financiamiento externo algo que podría estar vinculado con la necesidad de financiar sus operaciones conseguir capital para trabajar o hacer inversiones con el fin de sostener su actividad económica. No obstante un alto nivel de endeudamiento podría aumentar el riesgo financiero y perjudicar la habilidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo.

**Tabla 2.** Clasificación de las empresas según nivel de endeudamiento

| Nivel de endeudamiento | Frecuencia | Porcentaje |
|------------------------|------------|------------|
| Bajo                   | 6          | 15%        |
| Moderado               | 12         | 30%        |
| Alto                   | 22         | 55%        |
| Total                  | 40         | 100%       |

Análisis e interpretación: Estos hallazgos sugieren que la mayor parte de las PYMES dependen en gran medida de la financiación externa para llevar a cabo sus actividades económicas financiar el capital operativo o hacer inversiones. Aunque el acceso al crédito puede impulsar el crecimiento de las

empresas un alto grado de endeudamiento aumenta también el riesgo financiero y puede poner en peligro la habilidad de la empresa para producir la liquidez necesaria para cumplir a tiempo con sus compromisos a corto plazo.

## Discusión

Se puede concluir que la liquidez y el endeudamiento de las PYMES estudiadas se encuentran en una relación significativa según los resultados conseguidos. El hallazgo de una correlación negativa concuerda con el informe de aquellos que revelaron cuando aumentan los niveles de deuda se produce una reducción en la capacidad que tienen las pequeñas compañías ecuatorianas para pagar a corto plazo llegaron a la misma conclusión un apalancamiento financiero excesivo aumenta el peligro de dificultades con la liquidez y restringe la sostenibilidad de las empresas (Naranjo, 2025). Los resultados concuerdan con las teorías que afirman que una estructura de capital desbalanceada puede impactar de manera negativa la estabilidad financiera de las entidades. Desde este punto de vista el endeudamiento tiene que ser administrado estratégicamente para impedir que las responsabilidades financieras excedan la habilidad de la empresa para generar efectivo (Villon & Encalada, 2024).

Además el hallazgo de que en la investigación actual predominan las

compañías con altos grados de endeudamiento se ajusta a los reportes de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico indican que las PYMES tienden a confiar mucho en créditos bancarios debido a las escasas opciones de financiamiento disponibles. En las economías emergentes es común que las pequeñas empresas tengan un acceso limitado a los mercados de capital (Espinosa, 2024). Los resultados también están de acuerdo con lo que la Comisión Económica ha manifestado para señalar que el aumento en los costos operativos y las limitaciones financieras son elementos que tienen un impacto sobre la liquidez de las empresas en la zona. Por lo tanto la gestión financiera efectiva es crucial para optimizar la estructura de capital y fortalecer la sostenibilidad de una empresa en las organizaciones con altos niveles de deuda están más expuestas al riesgo financiero y tienen menos flexibilidad para enfrentar cambios económicos imprevistos los hallazgos demuestran que es necesario que las PYMES apliquen tácticas enfocadas en la administración apropiada del capital de trabajo el



control de la deuda y la planificación financiera (Larrea & Villegas, 2026).

Por último los hallazgos posibilitan la aceptación de la hipótesis alternativa ( $H_1$ ) afirma que el nivel de endeudamiento impacta significativamente en la liquidez de las PYMES. Esto muestra que establecer niveles de deuda ideales es un elemento esencial para asegurar la estabilidad financiera la capacidad de pago y la continuidad de las compañías en mercados cada vez más competitivos (Aguirre, 2025).

Los hallazgos indican que hay una relación negativa moderada y significativa entre el endeudamiento y la liquidez de las PYMES ( $r = -0,621$ ;  $p < 0,05$ ). Esto corrobora que cuando aumenta el nivel de deuda disminuye la capacidad de las empresas para cumplir a tiempo con sus obligaciones financieras a corto plazo. Este descubrimiento es congruente con la literatura financiera que afirma que el apalancamiento excesivo disminuye la disponibilidad de efectivo y aumenta los compromisos de pago lo que perjudica la estabilidad económica de las empresas.

Por otro lado se demuestra una dependencia significativa del financiamiento externo para mantener sus actividades operativas el 55% de las compañías analizadas tiene un alto nivel de deuda. Las limitaciones para acceder a recursos propios y la necesidad de financiar el capital de trabajo y las inversiones pueden explicar esta situación. No obstante destaca la relevancia de robustecer la planificación financiera y crear políticas de manejo del endeudamiento que posibiliten conservar un balance entre las vías de financiamiento y la habilidad para generar efectivo.

#### **4. Conclusiones**

Se estableció que hay una relación importante entre la liquidez de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) y su nivel de endeudamiento, lo cual demuestra que a medida que aumentan las obligaciones financieras la habilidad de las compañías para hacer frente a sus responsabilidades a corto plazo disminuye.

Los hallazgos hicieron posible determinar una proporción significativa de las PYMES

estudiadas tiene niveles elevados de deuda, lo que aumenta su vulnerabilidad al riesgo financiero y reduce su capacidad para adaptarse a modificaciones en el contexto económico.

Se demostró la liquidez es una medida clave para analizar la estabilidad financiera de las empresas la aptitud de las organizaciones para sostener la continuidad de sus operaciones y cumplir a tiempo con sus responsabilidades.

El análisis se llevó a cabo demostró que establecer un nivel de endeudamiento ideal mejora el balance entre financiamiento y capacidad de pago lo cual lleva a una administración financiera más sostenible y eficaz.

Se admitió la hipótesis de investigación determinando que el endeudamiento tiene un impacto importante en la liquidez de las PYMES. Por lo tanto es necesario tener en cuenta ambas variables al tomar decisiones financieras establecen estrategias para controlar el endeudamiento planificar las finanzas y gestionar correctamente el capital de trabajo

es posible que la solvencia y la competitividad de las PYMES se fortalezcan a largo plazo.

## Bibliografía

- Aguirre, Q. X. (2025). Factores financieros que inciden en la liquidez de las empresas Pymes del sector de manufactura en el Ecuador. *UCUENCA*. Obtenido de <https://dspace.ucuenca.edu.ec/items/d819b48c-d1c8-4717-8bb7-05e3d6c0bee0>
- Baldo , M., Sitnikov, C., Vasilescu, L., Mandache, L., Ogarca, R., Anca, B., & Ganea, E. (2022). Financiación, rotación, sostenibilidad y tecnologías digitales: un modelo de investigación multicriterio para pymes que enfrentan un contexto desafiante. *Sostenibilidad*. doi:<https://doi.org/10.3390/su14073953>
- Carrera, T. L. (2025). La Administración Financiera como herramienta para la optimización de los recursos financieros de las MiPymes en el Ecuador para su sostenibilidad. *Revista científica conectividad*. doi:<https://doi.org/10.37431/conectividad.v6i1.184>
- Enriquez Mereci, A. A. (2022). Análisis de liquidez y solvencia de las Pymes del



- sector Servicios del Ecuador, en el periodo 2015 - 2020. *RIUTPL*. Obtenido de <https://dspace.utpl.edu.ec/handle/123456789/32712>
- Espinosa, R. G. (2024). Análisis de la Estructura de Financiamiento de las Pymes del Ecuador. *Universidad Politecnica Salesiana*. doi:<https://doi.org/10.36097/rsan.v1i57.2745>
- Fernandez Anglada, G. (2026). Retos del derecho en el siglo XXI. *Universidad Fidélitas, Costa Rica*. doi:<https://doi.org/10.46450/enrmw89>
- Gonzalez, R. J., & Peña, A. (2022). Análisis de la estructura del capital en sistemas de infraestructuras sostenibles: un enfoque metodológico. *Sostenibilidad*. doi:<https://doi.org/10.3390/su141912662>
- Gutierrez, P. H., & Gomez, A. B. (2024). Análisis de la estructura de financiamiento de las Pymes del Ecuador. *Revista San Gregorio*. doi:<https://doi.org/10.36097/rsan.v1i57.2745>
- Larrea, C. P., & Villegas, Y. F. (2026). La estructura financiera y su efecto en la rentabilidad de las industrias manufactureras registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador durante el año 2024. *Revista Científica Ciencia y Metodo*. doi:<https://doi.org/10.55813/gaea/rcym/v4/n2/180>
- Medina, C. K., & Rivera, P. 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 revista multidisciplinar*. doi:[https://doi.org/10.37811/cl\\_rcm.v7i4.7045](https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i4.7045)
- Mendez, V. N., & Serrano, O. J. (2025). Análisis financiero de las PYMES: liquidez y rentabilidad. *VERITAS*. doi:<https://doi.org/10.61616/rvdc.v6i3.1144>
- Naranjo, D. (2025). Análisis de la eficiencia financiera en las MSME de la provincia de Chimborazo utilizando indicadores de liquidez y solvencia en 2024. *Lex Localis*. doi:<https://doi.org/10.52152/803539>
- Nguyen, H. P., & My Tuyen, T. T. (2024). Impacto de la liquidez en la estructura de capital y el rendimiento financiero de las empresas no cotizadas en el mercado bursatil de vietnam. *Revista de negocios del futuro*. Obtenido de <https://link.springer.com/article/10.1186/s43093-024-00412-7?>

- Pacheco, S. M., & Zambrano, F. F. (2022). Liquidez, endeudamiento y rentabilidad de las mipymes en Ecuador: un análisis comparativo. *Conferencia internacional de investigacion multidisciplinaria*. doi:<https://doi.org/10.33890/inova.v7.n3.2.2022.2209>
- Parrales, D. J., & Pacheco, R. C. (2022). Liquidez y endeudamiento en el sector petróleo colombiano: Análisis 2011 – 2020. *Revista de Ciencias Sociales*. doi:<https://doi.org/10.31876/rcs.v28i4.39129>
- Puerta, G. F., & Stive, W. F. (2023). Efecto de la estructura financiera en el riesgo de liquidez de las PYMES de Cartagena como base de formulación de proyectos. *Universidad Nacional de Colombia*. Obtenido de <https://revistas.unal.edu.co/index.php/dyna/article/view/108626>
- Quispe, F. G., & Ayaviri, N. D. (2021). Carga y presión tributaria. Un estudio del efecto en la liquidez, rentabilidad e inversión de los contribuyentes en Ecuador. *Revista de ciencia de administracion y economia*. doi:<https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.04>
- Salvatierra, T. J., & Soto, G. C. (2022). Trascendencia de la estructura de capital dentro del sector manufacturero del Ecuador. *Economia y empresa*. doi:<https://doi.org/10.51528/rp.vol9.id2346>
- Villon, P. S., & Encalada, E. V. (2024). Obligaciones Tributarias y Liquidez en Grandes y Medianas Empresas, Provincia del Guayas, Año 2023. *Ciencia Latina Revista Multidisciplinar*. doi:[https://doi.org/10.37811/cl\\_rcm.v8i6.15107](https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v8i6.15107)
- Zambrano, F. F., & Correa, S. S. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *ResearchGate*. Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/354912706\\_Analisis\\_de\\_rentabilidad\\_endeudamiento\\_y\\_liquidez\\_de\\_microempresas\\_en\\_Ecuador](https://www.researchgate.net/publication/354912706_Analisis_de_rentabilidad_endeudamiento_y_liquidez_de_microempresas_en_Ecuador)
- Zambrano, F. F., & Flores, V. E. (2021). Factores explicativos de la rentabilidad de las microempresas: Un estudio aplicado al sector comercio. *Actores de la economia y desarrollo empresarial*. doi:<https://doi.org/10.33890/inova.v6.n3.2.2021.1974>