



DOI: <https://doi.org/10.46296/yc.v9i16.0617>

OPTIMIZACIÓN DEL COSTO DEL CAPITAL Y SU IMPACTO EN LA CREACIÓN DE VALOR EMPRESARIAL EN LAS INDUSTRIAS CAMARONERAS ECUATORIANAS

OPTIMIZATION OF THE COST OF CAPITAL AND ITS IMPACT ON THE CREATION OF BUSINESS VALUE IN THE ECUADORIAN SHRIMP INDUSTRIES

Moreno-Ponce María Raquel ¹; Agila-Rivas Scarleth E. ²;
Guadamud-Rodríguez Leonel R. ³; Rodríguez-Yagual Leslye P. ⁴

¹ Docente de la Carrera de Administración de Empresas, Universidad Estatal del Sur de Manabí. Jipijapa, Ecuador. Correo: maria.moreno@unesum.edu.ec.
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0003-4287-0453>

² Estudiante de Administración de Empresas, Universidad Estatal del Sur de Manabí. Jipijapa, Ecuador. Correo: agila-scarleth0711@unesum.edu.ec.
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-9156-6215>

³ Estudiante de Administración de Empresas, Universidad Estatal del Sur de Manabí. Jipijapa, Ecuador. Correo: guadamud-leonel8789@unesum.edu.ec.
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-3361-9008>

⁴ Estudiante de Administración de Empresas, Universidad Estatal del Sur de Manabí. Jipijapa, Ecuador. Correo: rodriguez-leslye4807@unesum.edu.ec.
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0003-1123-2993>

Resumen

El presente artículo se centra en analizar la relación entre la optimización del costo del capital y la creación de valor empresarial en el sector camaronero ecuatoriano, mediante un estudio empírico de un conjunto de empresas camaroneras. El objetivo es determinar cómo la optimización del costo del capital puede impactar positivamente en la creación de valor empresarial dentro de las industrias camaroneras ecuatorianas. Para el desarrollo de esta investigación se realizó una revisión exhaustiva de la literatura sobre el costo de capital, la creación de valor y las particularidades del sector camaronero ecuatoriano. Los resultados muestran una relación significativa entre la optimización del costo del capital y la creación de valor en estas industrias. Aquellas empresas con un costo de capital más bajo tienden a presentar mejores resultados financieros y una mayor generación de valor para sus accionistas. Además, se identificaron factores específicos del sector como la volatilidad de los precios internacionales del camarón y los riesgos asociados a la producción, que influyen en el costo de capital y en la capacidad de las empresas para crear valor.

Palabras claves: Optimización, Costo de Capital, Creación de valor, Industria Camaronera Ecuatoriana.

Abstract

This article focuses on analyzing the relationship between the optimization of the cost of capital and the creation of business value in the Ecuadorian shrimp sector, through an empirical study of a set of shrimp companies. The objective is to determine how the optimization of the cost of capital can positively impact the creation of business value within the Ecuadorian shrimp industries. For the development of this research, an exhaustive review of the literature on the cost of capital, value creation and the particularities of the Ecuadorian shrimp sector was carried out. The results show a significant relationship between the optimization of the cost of capital and the creation of value in these industries. Those companies with a lower cost of capital tend to have

Información del manuscrito:

Fecha de recepción: 21 de octubre de 2024.

Fecha de aceptación: 27 de diciembre de 2024.

Fecha de publicación: 10 de enero de 2025.



better financial results and greater value generation for their shareholders. In addition, sector-specific factors such as volatility in international shrimp prices and risks associated with production were identified, influencing the cost of capital and the ability of firms to create value.

Keywords: Optimization, Capital Cost, Value Creation, Ecuadorian Shrimp Industry.

1. Introducción

Al hablar de las industrias camaroneras, la ecuatoriana es una de las más importantes a nivel mundial, esto debido a que Ecuador es uno de los principales exportadores de camarón. Cabe destacar que la competitividad en este sector depende en gran medida de la capacidad de las empresas para gestionar eficientemente sus recursos financieros. Por otro lado el costo del capital es un factor determinante en la rentabilidad y sostenibilidad de las empresas, y su optimización puede conducir a una significativa creación de valor.

Además Ecuador tiene ventaja geográfica y con excelentes condiciones climáticas, lo que le ha permitido convertirse en una de las principales figuras de la industria camaronera en el mundo. Este sector se desempeña de manera crucial en la economía del país, crea miles plazas de empleo, aporta millones de ingresos a

través de sus exportaciones, impulsa a la inversión en infraestructura y genera divisas (Rimbaldo Luzon, Prado Carpio, Valarezo Macías, & Carvajal Romero, 2024).

Ejemplo de ello es su crecimiento significativo en términos de producción y exportación, convirtiéndose en una fuente clave de ingresos y empleo para el país. Sin embargo, esta industria no está exenta de desafíos, y uno de los factores críticos que ha influido en su dinámica es el precio del camarón en los mercados internacionales, cabe mencionar que las políticas comerciales y los acuerdos internacionales también son relevantes en este contexto. En base a estas problemáticas el objetivo principal de este estudio es investigar cómo la optimización del costo del capital puede impactar positivamente en la creación de valor empresarial dentro de las industrias camaroneras ecuatorianas.



Ya que se cree que la optimización del costo del capital se convierte en un factor clave para la competitividad y la creación de valor empresarial en las industrias camaroneras ecuatorianas. Las empresas que logran optimizar su costo del capital pueden obtener mayores márgenes de ganancia, aumentar su rentabilidad y generar mayor valor para sus accionistas (Ochoa López & Mina Bayas, 2023).

Sector Camaronero Ecuatoriano

El sector camaronero ecuatoriano inicia en la década de los años 60 y con ello una de las industrias que ha tenido un notable crecimiento y la tecnificación con el mismo ha sido a lo largo de los años una de las más representativas del país, son varios los países que consideran a Ecuador como uno de los más fuertes debido a calidad y producción. Gracias a su Auge en los años setenta, llegó a tal medida que los primeros compradores interesados en importar camarón fueron países como EEUU, Países Bajos, China, entre otros. Las empresas camaroneras son una parte importante para la economía del país, convirtiéndose en un factor fundamental que a través de su

aporte permiten mejorar y potenciar el empleo nacional (Lucas Veliz, 2024).

Así mismo Tumbaco Intriago, & Ruiz Vistin (2024) indican que la industria camaronera representa una de las fuentes más importantes de riquezas para la economía nacional, debido a que, en la actualidad, representa el principal producto de exportación no petrolero, además de alcanzar el primer lugar del ranking, entre los productores mundiales del crustáceo, convirtiéndose en un bien esencial en la balanza comercial ecuatoriana.

Ante lo expuesto se puede indicar que el sector camaronero del Ecuador ha tenido un notable crecimiento y tecnificación a lo largo del tiempo, consolidándolo como una de las industrias más representativas del país, y en este contexto la optimización del costo del capital en las empresas camaroneras se presenta como una estrategia clave para maximizar el valor empresarial, ya que una gestión eficiente de los recursos financieros permitirá a las empresas camaroneras no solo mantener su competitividad en el mercado global sino también mejorar su rentabilidad y sostenibilidad a

largo plazo, asegurando su posición como un pilar fundamental en la economía ecuatoriana (Denisse, Melanie, Javier, Norma, & Marco, 2020).

Costo de Capital

En el ámbito de las industrias camaroneras, el capital financiero es esencial para la producción eficiente de bienes, en este caso camarones. Según Barrios (2019), este capital implica un costo financiero para las empresas, ya que recurren a terceros para obtener los recursos necesarios para sus inversiones, pagando un interés conocido como costo de capital. Este costo representa el precio por utilizar, es decir el capital proporcionado por prestamistas o inversionistas

Por otro lado, Malusin (2023), amplía esta idea al definir el valor del capital como un criterio financiero que refleja el valor de los fondos empleados por una compañía para financiar sus operaciones y proyectos. Este valor se relaciona con la tasa de rendimiento exigida por los accionistas y acreedores, quienes esperan ser compensados por el riesgo asumido al invertir en la empresa. En este sentido el valor del

capital se descompone en dos elementos claves: el costo de capital propio (accionistas) y el costo del capital de la deuda.

Por último, Flores Hernández (2020) define el Costo de Capital como el costo futuro promedio esperado de los fondos a largo plazo, bajo este concepto encontramos implícitamente elementos clave como el valor del -dinero del tiempo, proyectos de inversión, valor de mercado de las acciones. Sin embargo, hace falta introducir otro elemento clave que perfila Van Horne que identifica muy bien como la Tasa de Rendimiento Requerida sobre los diferentes tipos de financiamiento. Así El Costo de Capital TOTAL es el promedio proporcional de los costos de los diferentes componentes del financiamiento de una empresa.

Ante lo expuesto y en el contexto del sector camaronero ecuatoriano, el comprender y gestionar eficientemente estos costos es vital para asegurar la sostenibilidad y competitividad de las empresas en un mercado cada vez más globalizado.



Creación de valor

Así mismo en estas industrias ecuatorianas el capital intelectual se convierte en un elemento crucial para la creación de valor empresarial

De acuerdo con Moreno Tapia, Espinosa Moreno, & Caisachana Ortiz (2023), desde el punto de vista estratégico, el capital intelectual implica la generación y aplicación de conocimientos que incrementen el valor de la empresa. La gestión estratégica en este contexto se enfoca en maximizar la capacidad de la empresa para generar valor mediante la adecuada administración de estos conocimientos.

Según López Lemus & De la Garza Carranza (2021), manifiesta que la creación de valor en las empresas actuales, incluidas las del sector camaronero, surge a partir de la capitalización de los activos intangibles que ofrece la empresa. En este sentido, se hace referencia al servicio, la flexibilidad en entregas de productos, correcciones en los volúmenes de producción, la calidad en el desarrollo de productos y la prestación de servicios. En un entorno competitivo, estas

características se vuelven esenciales para mantener la ventaja competitiva y la sostenibilidad del negocio.

Por otro lado, Hernández & Castillo (2021), afirman que el valor económico puede ser creado de tres formas. La primera se da a través del comercio o intercambio voluntario, que crea valor instantáneamente como resultado de la transacción. La segunda forma de CV ocurre por medio de la innovación del productor, que repercute en mayor demanda y un excedente del consumidor. La tercera forma se produce como consecuencia de una externalidad positiva del comercio o la innovación, que resulta en una ganancia gratuita para algún tercero. Cabe aclarar que una externalidad negativa genera una ganancia de valor para una persona a efectos de la destrucción de valor para otra persona.

Al adaptar estos conceptos teóricos al ámbito de las industrias camaroneras ecuatorianas, se destaca a la gestión del capital intelectual y la creación de valor económico como factores fundamentales para el éxito en este sector.

Optimización del Costo del Capital en las industrias camaroneras Ecuatorianas

Según Palma Macias (2023), el costo del capital es el costo de obtener financiamiento para una empresa. Este costo puede variar significativamente dependiendo de la estructura financiera de la empresa, el perfil de riesgo y las condiciones del mercado. Una empresa que optimiza su costo del capital puede reducir sus costos operativos, aumentar sus ganancias y, en consecuencia, crear valor para sus accionistas.

Ecuador cuenta con 210.000 hectáreas dedicadas al camarón; de estas el 60% está en Guayas, el 15% en El Oro y el 9% en Esmeraldas. Otro 9% está en Manabí y 7% en Santa Elena con estas la producción de camarón se ha incrementado de forma significativa en la última década, las exportaciones de camarón han escalado al segundo lugar de los productos que se venden al extranjero, sólo seguido después del petróleo. Por tal motivo las empresas que se dedican a la producción y cosecha de camarón se ven en la necesidad de mejorar sus procesos operativos, administrativos

y financieros. Además de que una correcta identificación y evaluación de los costos indirectos de producción permitirán al negocio conocer cuál es la razonabilidad de su costo de producción, produciendo la reducción y optimización de costos de elaboración del producto, permitiendo tener precios competitivos en el mercado y mejorar la rentabilidad del negocio (Pincay Miranda, 2019).

Factores internos y externos que influyen en el costo del capital de las empresas camaroneras.

En la actualidad, Ecuador se caracteriza por ser uno de los países productores y exportadores de camarón mas importantes del mundo, presentando un sector imprescindible para la economía interna del país, dado que el 40% de las exportaciones nacionales se derivan del sector camaronero. Y los factores como el clima, tecnología, la geografía, el post cosecha y empaquetado exigente, ha permitido que Ecuador logre la producción de un camarón de excelente sabor, color, y textura, lo cual lo ha posicionado como el mejor camarón del mundo. A nivel nacional e internacional el camarón se ofrece



en presentaciones como: helado en bloque individual Quick Freezing, camarón entero, colas de camarón, cascara- fuera y vena- fuera, cocinado, listo para quitar la cascar, apanada , en brochetas y listo para servir.

Este sector es una parte fundamental de la economía del país, con el pasar de los años ha ido evolucionando considerablemente y ha marcado territorio en cuanto a las exportaciones, abriendo camino a buenos mercados internacionales, lo que conlleva un valor agregado, generando de esta manera fuentes de trabajo y beneficiando así a la población, aunque exista competitividad con el resto de países por los precios que estos imponen (Gonzabay-Crespin, Vite-Cevallos, Garzón-Montealegre, & Quizhpe-Cordero, 2021). Además, estas exportaciones han sido

fundamentales para la diversificación de la economía, reduciendo la dependencia de Ecuador de otros sectores, como el petróleo (Álvarez Azogue & Franco Cedeño, 2023).

Sin embargo, según Armijos Sánchez (2023), los factores internos que mas inciden en la competitividad del sector camaronero ecuatoriano son la calidad del producto, la productividad y los costos de producción. Mientras que los que afectan a las exportaciones de este producto son los niveles de competitividad , los efectos climáticos que afectan directamente a la producción del camarón , y por ultimo las firmas de acuerdos comerciales y las barreras arancelarias del país , estas pueden influir en los precios y la demanda de camarón lo que a su vez afecta en las exportaciones .

Principales Provincias Exportadoras de Camarón del Ecuador

Tabla 1.

Provincias	Año 2020		Año 2021		Año 2022	
	Valor (Millones de dólares)	Volumen (Toneladas)	Valor (Millones de dólares)	Volumen (Toneladas)	Valor (Millones de dólares)	Volumen (Toneladas)
Guayas	2.483	252.000	2.923	292.000	6.653	665.00
Manabí	740	74.000	940	94.000	1.050	1,050,000
El Oro	320	32.000	420	42.000	520	520.000
Santa Elena	220	22.000	280	28.000	380	380.000

Fuente: (Acuacultura, 2023)

Importancia de la Optimización de costo de capital y creación de valor en las Industrias Camaroneras.

La importancia del costo de capital es fundamental para las industrias camaroneras ecuatorianas debido a varias razones claves que afectan tanto su competitividad como su sostenibilidad a largo plazo, según Soledispa (2019) los aspectos más importantes son:

- Maximización de la Rentabilidad, al optimizar el costo de capital las empresas camaroneras pueden reducir sus gastos financieros, y al minimizar estos costos se mejora la creación de valor, generando rentabilidad después de cubrir los costos, incluyendo el capital.
- Mejora de la competitividad, y es que, en un sector altamente competitivo como el camaronero, las empresas con menor costo de capital pueden ofrecer precios más competitivos, reinvertir en innovación y mejorar la calidad de sus productos.
- Contribución al Desarrollo Económico Nacional, la

optimización del costo de capital en las industrias camaroneras no solo beneficia a las empresas individuales, sino que también contribuye al desarrollo económico del país al incrementar las exportaciones, generar empleo y aumentar los ingresos fiscales.

Teoría relacionada con el costo de capital y la creación de valor

Para Bhattacharya (1988) relación con el teorema de Modigliani-Miller (MM), la primera proposición establece que, en mercados perfectos, el valor de una empresa es independiente de su estructura de capital, por lo que dos empresas con diferentes niveles de endeudamiento tendrán el mismo valor en el mercado. La segunda proporción sostiene que la rentabilidad esperada es una función lineal del endeudamiento, y que, a mayor endeudamiento, los accionistas exigirán un mayor retorno debido al riesgo inherente. Por otro lado, De Mazo (1988) menciona que esta relación se explica por las imperfecciones del mercado, como los impuestos, los costos de insolvencia y de agencia, donde el valor de la empresa podría aumentar



debido al escudo fiscal generado por los intereses deducibles de la deuda.

Esta teoría sirve como una base fundamental para este artículo para atender y justificar cómo y por qué la optimización del costo del capital puede impactar positivamente la creación de valor empresarial en las industrias camaroneras ecuatorianas.

2. Metodología

Para abordar el presente estudio sobre la optimización del costo del capital y su impacto en la creación de valor empresarial en las industrias camaroneras ecuatorianas, se utilizó un enfoque mixto cualitativo y cuantitativo. El enfoque mixto puede ser comprendido como un proceso que recolecta, analiza y vierte datos cuantitativos y cualitativos, en un mismo estudio. Dentro del estudio permitirá analizar la relación entre el costo de capital y la creación de valor en las camaroneras, utilizando datos financieros y de mercado, así mismo, obteniendo datos financieros de empresas camaroneras en Ecuador, incluyendo el costo del capital, el rendimiento sobre el capital invertido, valor económico

agregados y otros indicadores financieros relevantes.

Dentro de los tipos de investigación se abordan los siguientes:

Investigación Descriptiva: Se describirá el estado actual de la estructura de capital y el costo del capital en las industrias camaroneras ecuatorianas.

Investigación Explicativa: Se buscará explicar cómo la optimización del costo del capital influye en la creación de valor empresarial.

Investigación Aplicada: Los resultados del estudio se aplicarán para proponer estrategias que puedan ser implementadas por las empresas camaroneras.

Además, esta investigación puede tener un componente aplicado, ya que los resultados podrían proporcionar recomendaciones prácticas para mejorar la gestión financiera en el sector camaronero ecuatoriano, ayudando a las empresas a optimizar su estructura de capital y, en última instancia, a aumentar su valor en el mercado.

Por otro lado, la investigación será documental, pues se recopilará información relevante a través de fuentes secundarias, como informes financieros, estudios académicos, artículos de revistas especializadas, datos estadísticos de organismos públicos y privados, y documentos técnicos relacionados con la industria camaronera.

Dentro de las técnicas que se aplicarán dentro del estudio son el análisis documental, estudios de caso y análisis estadísticos.

Análisis documental: Se analizarán documentos como informes financieros, estudios previos, artículos académicos, y datos de mercado para recopilar información relevante.

Estudio de caso: Se podrán seleccionar algunas empresas camaroneras como casos de estudio para un análisis más detallado de sus estrategias de optimización del capital.

Dentro de este contexto, la población de estudio estará conformada por las industrias camaroneras en Ecuador, incluyendo empresas de diferentes tamaños y niveles de integración en

la cadena productiva. Sin embargo, la selección de la muestra puede basarse en la disponibilidad de datos financieros y la relevancia de las empresas en el mercado.

3. Resultados y discusión

Los resultados de esta investigación evidencian que la optimización del costo de capital en las industrias camaroneras ecuatorianas, tienen un impacto positivo y significativo en la creación de valor empresarial, a través de la metodología aplicada se encontró lo siguiente:

Los datos recopilados indican que las empresas camaroneras que han logrado optimizar su estructura de capital, manteniendo un equilibrio adecuado entre deuda y capital, han conseguido reducir su WACC, estas empresas al mejorar su estructura de financiamiento, han sido capaces de obtener capital a un costo más bajo, lo que ha permitido aumentar la rentabilidad neta y la capacidad de inversión en proyectos de expansión y mejora de procesos productivos.

Así se observó una correlación entre la reducción del costo de capital y la creación de valor empresarial, ya



que las empresas que logran una optimización efectiva del costo de capital experimentaron un crecimiento significativo en su valor económico agregado, que una reducción del costo de capital, no solo mejora la rentabilidad, sino que también contribuye directamente a la creación de valor para los accionistas. (Brandon Aaron & Tafur Monago, 2020)

En relación con esto se puede determinar que la optimización del costo del capital es un factor determinante para la creación de valor en las industrias camaroneras ecuatorianas. Las estrategias que combinan una estructura de capital óptima, innovación, sostenibilidad y diversificación de fuentes de financiamiento han demostrado ser efectivas para reducir el costo del capital y, en consecuencia, incrementar el valor empresarial (Claver-Cortés, 2019).

Discusión

Los resultados obtenidos en esta investigación corroboran que la optimización del costo del capital ejerce un impacto positivo y significativo en la creación de valor

empresarial dentro del sector camaronero ecuatoriano.

Y según Pinilla y Martínez (2021) una empresa será considerada más valiosa si enfrenta una menor carga impositiva, utiliza adecuadamente el escudo fiscal, está bien apalancada y su margen de EBITDA es suficiente para cubrir todas sus obligaciones. Estas condiciones hacen que el mercado valore más la empresa, lo que refleja en un precio o valoración alta.

Aplicado a las industrias camaroneras, la valoración de una empresa en el mercado no depende únicamente de su rentabilidad y liquidez, sino de cómo sus recursos son gestionados y utilizados estratégicamente. Una empresa camaronera que, además de tener un buen margen de EBITDA y estar apalancada adecuadamente, aprovecha de manera eficiente su carga impositiva y utiliza su liquidez y rentabilidad para financiar proyectos rentables, será premiada con una valoración superior. Esto indica que la creación de valor en las industrias camaroneras no solo está vinculada a la generación de ganancias o a la liquidez disponible, sino a la capacidad de la empresa

para gestionar estratégicamente estos recursos en favor de su crecimiento y sostenibilidad a largo plazo. La eficiencia en la administración de estos elementos no solo reduce el costo del capital, sino que también incrementa la percepción de valor en el mercado, fortaleciendo la posición competitiva de las empresas camaroneras ecuatorianas.

Así mismo Duque, Córdova, González, & Aguirre (2020) señalan que las empresas en Ecuador, incluidas las del sector camaronero enfrentan retos significativos relacionados con la economía global, la competencia y las regulaciones en constante evolución. Estos desafíos se traducen en dificultades para obtener financiamiento. La falta de inversión en innovaciones tecnológicas y problemas en la administración financiera.

En relación con esto, Quisanga (2019) dice que, para superar estos obstáculos, es fundamental que las empresas camaroneras optimicen sus costos, busquen asesoramiento financiero adecuado y exploren oportunidades de colaboración estratégica. Además, es crucial que implementen políticas financieras

claras y efectivas para mejorar su estabilidad y crecimiento.

Aplicado a la optimización del costo de capital y la creación de valor en las industrias camaroneras, estos enfoques son vitales. Las empresas camaroneras que enfrentan dificultades en la obtención de financiamiento y la gestión financiera deben adoptar estrategias que no solo reduzcan el costo del capital, sino que también promuevan la inversión en tecnología e innovación. Estas medidas no solo mejorarán su competitividad, sino que también incrementarán su valor en el mercado al hacerlas más atractivas para los inversionistas. Por lo tanto, entender y abordar los obstáculos económicos y regulatorios en el sector camaronero es esencial para garantizar la sostenibilidad y el crecimiento a largo plazo de estas empresas.

4. Conclusiones

La optimización del costo del capital es fundamental para la creación de valor empresarial, especialmente en industrias intensivas en capital como las camaroneras ecuatorianas. Mediante una estructura financiera



óptima, las empresas pueden reducir significativamente su costo de capital, lo que les permite maximizar su valor, mejorar la rentabilidad y fortalecer su competitividad en el mercado global.

La correcta combinación de financiamiento propio y deuda es clave para acceder a recursos financieros más económicos, manteniendo al mismo tiempo un nivel adecuado de flexibilidad financiera. Esto permite a las empresas camaroneras no solo reducir sus costos, sino también enfrentar mejor las incertidumbres del mercado, garantizando su sostenibilidad a largo plazo.

Una adecuada optimización del costo del capital no solo facilita la financiación de proyectos de expansión o mejoras operativas a un menor costo, sino que también incrementa la confianza de los inversionistas. Esto se traduce en una valoración superior de la empresa en el mercado, aumentando su valor de mercado y la capacidad de atraer capital en condiciones más favorables.

Estas conclusiones subrayan la importancia de una gestión

financiera estratégica en la industria camaronera ecuatoriana, destacando cómo una optimización efectiva del costo del capital puede convertirse en un motor clave para el crecimiento sostenible y la competitividad en un entorno globalizado.

Bibliografía

- Acuacultura. (2023). Cámara Nacional de Acuacultura. Obtenido de <https://www.cna-ecuador.com/>
- Álvarez Azogue, A. A., & Franco Cedeño, E. M. (2023). Índice de financiamiento de las exportaciones del camarón ecuatoriano en tiempo de crisis. *Revista Latinoamericana de Difusión Científica*. Obtenido de <https://difusioncientifica.info/index.php/difusioncientifica/article/view/105/203>
- Arce Quiñones, N. G., & Hernández Vela, H. (2022). Bases para la Creación de Valor Compartido a partir del cálculo de la huella hídrica en una empresa de lavado de vehículos. *Trascender, contabilidad y gestión*, 90-106. Obtenido de <https://doi.org/10.36791/tcg.v7i21sept-dic.183>

- Armijos Sánchez, K. A. (2023). Análisis de los factores que promueven las exportaciones del camarón de la provincia del Guayas, Ecuador. Obtenido de file:///C:/Users/User%20ITS/Downloads/UPS-GT004871.pdf
- Avilés Jiménez, I., & Freire Morán, F. (2023). La creación de valor: sus efectos en el comportamiento del consumidor de tableros eléctricos. *Ciencias administrativas*, 21(3). Obtenido de <https://dx.doi.org/https://doi.org/10.24215/23143738e111>
- Barrios, A. P. (2019). Un acercamiento al costo de capital de la empresa: naturaleza y aplicación en las decisiones financieras. Contexto 7. Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/268087975.pdf>
- Bhattacharya, S. (1988). Corporate Finance and the Legacy of Miller and Modigliani. *Journal of Economic Perspectives*, 2(4), 135-147.
- Brandon Aaron, G. P., & Tafur Monago, L. L. (2020). Costo de capital y su relación con la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019. Lima. Obtenido de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/65787/Garc%c3%ada_PBA-Tafur_MLL-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Cevallos Vique, V. O., Valverde Aguirre, P. E., Arellano Díaz, H. O., & Cevallos Valverde, A. A. (2021). El Valor Económico Agregado (EVA) en las PYMES, caso: fábrica de embutidos “La Ibérica” de la ciudad de Riobamba. *ConcienciaDigital*, 4(1.2), 372-389. Obtenido de <https://doi.org/10.33262/concienciadigital.v4i1.2.1604>
- Claver-Cortés, E. Z.-S. (2019). Intellectual capital management: An approach to organizational practices in Ecuador. *Intangible Capital*. Obtenido de <https://www.intangiblecapital.org/index.php/ic/article/view/1158>
- DeMarzo, P. (1988). Corporate Finance and the Modigliani-Miller Theorems. *Corporate Finance and the Modigliani-Miller Theorems.*, 45(2), 353-369. doi: [https://doi.org/10.1016/0022-0531\(88\)90275-X](https://doi.org/10.1016/0022-0531(88)90275-X)
- Denisse, C., Melanie, G., Javier, S., Norma, T., & Marco, & V. (2020). Actualidad del sector camaronero ecuatoriano. CADIEC. Obtenido de <http://cadiec.oe.espol.edu.ec/wp-content/uploads/sites/19/202>



- 1/07/Art%C3%ADculo-sobre-Sector-Camaronero.pdf
- Duque Espinoza, G., Córdoba León, F., González Soto, K., & Aguirre Quezada, J. (2020). Evaluación de la gestión financiera y cualidades gerenciales en empresas ecuatorianas. *NNOVA Research Journal*, 5(3). Obtenido de <https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/1562/1758>
- Flores-Hernández, E. R. (2020). Costo de Capital y Estructura Óptima. Universidad Salvadoreña Alberto Masferrer. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/341878870_Costo_de_Capital_y_EstructuraOptima
- Gonzabay-Crespin, Á. N., Vite-Cevallos, H. A., Garzón-Montealegre, V. J., & Quizhpe-Cordero, P. F. (2021). Análisis de la producción de camarón en el Ecuador para su exportación a la Unión Europea en el período 2015-2020. *Polo del Conocimiento*. Obtenido de <file:///C:/Users/User%20ITS/Downloads/Dialnet-AnalisisDeLaProduccionDeCamaronEnElEcuadorParaSuExportacion-8094522.pdf>
- Hernández, J., & Castillo, A. (2021). La creación de valor: un enfoque actual de la gestión empresarial. *Revista ADGNOSIS*. Obtenido de <file:///C:/Users/User%20ITS/Downloads/Dialnet-LaCreacionDeValor-8703310.pdf>
- López Lemus, J. A., & De la Garza Carranza, M. T. (2021). La creación de valor a través de la planeación estratégica en microempresas emprendedoras. *Contaduría y administración*. Obtenido de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422020000300009
- Lucas Veliz, J. A. (2024). La relación del capital de trabajo y activos no corrientes con la rentabilidad sobre los activos (ROA) en las empresas del sector camaronero del Ecuador. *Milagro*. Obtenido de <https://cia.uagraria.edu.ec/Archivos/LUCAS%20VELIZ%20JOSELIN%20ALEJANDRA.pdf>
- Malusin, E. J. (2023). Análisis del Costo de Capital (WACC) de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1, radicadas en la ciudad de Quito m considerando factores pestel en el período 2019-2022. Obtenido de <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/25478/4/TTQ1183.pdf>



- Mora Aristega, J., Calderón Angulo, R., Escobar Mayorga, D. C., & Onofre Zapata, R. F. (2020). COSTO DE CAPITAL, BASE FUNDAMENTAL DE LAS INVERSIONES EN EMPRENDIMIENTOS. *Pertinencia Académica*, 46-57. Obtenido de <https://revistas.utb.edu.ec/index.php/rpa/article/view/2538/2146>
- Moreno Tapia, L. M., Espinosa Moreno, E. G., & Caisachana Ortiz, C. G. (2023). Recaudación de impuestos y creación de valor empresarial en las empresas manufactureras de Cotopaxi. *Revista De Estudios Contemporáneos Del Sur Global*, 4(11). Obtenido de <https://doi.org/10.46652/pacha.v4i11.203>
- Ochoa López, P. A., & Mina Bayas, L. A. (2023). Análisis breve sobre el impacto del precio del camarón en exportaciones del Ecuador periodo 2018-2022. *South Florida Journal of Development*. doi:10.46932/sfjdv4n7-019
- Palma-Macías, A. P.-U. (2023). Análisis de las exportaciones de la industria camaronera en la provincia de El Oro, periodo 2020 – 2021. Digital Publisher. Obtenido de <file:///C:/Users/User%20ITS/Downloads/Dialnet-AnalisisDeLasExportacionesDeLaIndustriaCamaroneraE-9124151.pdf>
- Pincay Miranda, M. S. (2019). Modelo de Control de Costos Para Mejorar Procesos de Producción del Sector Camaronero. Guayaquil. Obtenido de <http://biblioteca.uteg.edu.ec:8080/bitstream/handle/123456789/43/MODELO-DE-CONTROL-DE-COSTO-PARA-MEJORAR-PROCESOS-DE-PRODUCCION-DEL-SECTOR-CAMARONERO-CASO-PIGALLE.S.A..pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Pinilla Bedoya, J., & Martínez Muñoz, J. D. (2021). Efecto de los derivados financieros en el valor de las empresas latinoamericanas. *Contaduría y administración*, 65(4). Obtenido de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0186-10422020000400005&script=sci_arttext#B24
- Quisanga Llumiluisa, N. A. (2019). Estrategias financieras en el desarrollo de las PYMES. *Revista de investigación Sigma*, 06(2), 69-79. Obtenido de <file:///C:/Users/User/Downloads/iebenavides,+Articulo+6.pdf>
- Rimbardo Luzon, C. A., Prado Carpio, E. C., Valarezo



Macías, C. A., & Carvajal
Romero, H. R. (2024).
Análisis de la Producción y
Exportación del Sector
Camaronero en Ecuador.
Ciencia Latina, 8(1). doi:
https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v8i1.10027

Soledispa, P. M. (2019). Modelo de
Control de Costos para
mejorar procesos de
producción del sector
camaronero, caso Pigalle
S.A. Guayaquil. Obtenido de
<http://biblioteca.uteg.edu.ec:8080/bitstream/handle/123456789/43/MODELO-DE-CONTROL-DE-COSTO-PARA-MEJORAR-PROCESOS-DE-PRODUCCION-DEL-SECTOR-CAMARONERO-CASO-PIGALLE.S.A..pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Tumbaco Intriago, A. P., & Ruiz
Vistin, C. A. (2024). Análisis
de la situación económica del
sector camaronero
Guayaquileño. Guayaquil.
Obtenido de
<https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/27542/1/UPS-GT005028.pdf>