



NEGOCIOS INTERNACIONALES

Proyecto investigativo previo a la obtención del título de Licenciado en Negocios Internacionales.

Autores: Fernanda Isabel Cevallos Beltrán –
Ivette Tatiana Rugel Maridueña.

Tutor: Dr. Fernando Zambrano Farias, PhD.

Incidencia de la inversión extranjera directa en las empresas exportadoras del sector agrícola.

Declaración Expresa

Nosotras, FERNANDA ISABEL CEVALLOS BELTRÁN e IVETTE TATIANA RUGEL MARIDUEÑA, en calidad de autores del trabajo de investigación titulado INCIDENCIA DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LAS EMPRESAS EXPORTADORAS DEL SECTOR AGRÍCOLA, autorizamos a la Universidad Internacional del Ecuador - UIDE para hacer uso del contenido de la presente obra, con fines estrictamente académicos o de investigación. Los derechos de uso de este trabajo corresponden a la Universidad Internacional del Ecuador. La responsabilidad legal del contenido del documento corresponde exclusivamente al autor.

IVETTE TATIANA RUGEL MARIDUEÑA
C.I.: 0931675979

FERNANDA ISABEL CEVALLOS BELTRÁN
CI: 0954098760

Certificación: Autoría del Trabajo de Titulación

Nosotras, FERNANDA ISABEL CEVALLOS BELTRÁN e IVETTE TATIANA RUGEL MARIDUEÑA, declaramos bajo juramento que el trabajo de titulación titulado INCIDENCIA DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LAS EMPRESAS EXPORTADORAS DEL SECTOR AGRÍCOLA, es de nuestra autoría y exclusiva responsabilidad legal y académica; que no ha sido presentado anteriormente para ningún grado o calificación profesional, habiéndose citado las fuentes correspondientes y respetando las disposiciones legales que protegen los derechos de autor vigentes.

IVETTE TATIANA RUGEL MARIDUEÑA
C.I.: 0931675979

FERNANDA ISABEL CEVALLOS BELTRÁN
CI: 0954098760

AUTORIDADES DE LA UNIVERSIDAD INTERNACIONAL DEL ECUADOR

Gustavo Vega, PhD.

Rector

Ramiro Canelos, PhD.

Vicerrector Académico

Patricio Torres, PhD.

Decano Facultad de Ciencias Administrativas

MIEMBROS DEL TRIBUNAL DE GRADO

María Auxiliadora Guerrero, PhD.

Directora Académica

Cristina Plúa Muñoz, MBA.

Coordinadora carrera Negocios Internacionales

Viviana Medina Vergara, MBA.

Coordinadora carrera Administración de Empresas

Tania Palacios Sarmiento, MGS.

Coordinadora carrera Marketing

Resumen

Las exportaciones de flores es uno de los rubros más importantes dentro de la balanza comercial de Ecuador. Este trabajo de investigación pretende estudiar la incidencia de la inversión extranjera directa (IED) en la rentabilidad financiera de las empresas exportadoras de flores. Para el efecto se han analizado los datos financieros de una muestra compuesta por 145 empresas de todo el país que reportaron sus estados financieros a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2021 mediante la metodología de regresión lineal múltiple. Los resultados muestran que la IED no tiene relación con la rentabilidad financiera obtenida por las empresas objeto de estudio y que indicadores como el tamaño y el endeudamiento tienen una relación inversa y significativa con el rendimiento financiero mientras que el endeudamiento patrimonial y la rotación de activos tienen una relación positiva y significativa. Los hallazgos de este estudio señalan que, a pesar de la importancia de la IED en una economía, existen sectores que, por el bajo nivel de este rubro, no tiene incidencias en sus actividades.

Palabras Claves: IED, rentabilidad financiera, endeudamiento

Abstract

Flower exports are one of the most important items in Ecuador's trade balance. The purpose of this research is to study the impact of Foreign Direct Investment (FDI) on the financial profitability of flower exporting companies. For this, the financial data of a sample of 145 companies from all over the country that reported their financial statements to the Superintendence of Companies, Securities, and Insurance in 2021 have been analyzed using the multiple linear regression methodology. The results shown that FDI has no relationship with the financial profitability obtained by the companies under study and that indicators such as size and debt have an inverse and significant relationship with financial performance whereas the equity debt and asset turnover have a positive and significant relationship. Findings from this study indicate that despite the FDI importance in an economy, there are some sectors that, due to the low level of FDI, have no impact on their activities.

Keywords: FDI, financial profitability, indebtedness

Contenido

Introducción	9
Capítulo 1	12
1.1. Antecedentes del problema	12
1.2. Planteamiento del problema	15
1.3. Sistematización del problema.....	17
1.3.1. Planteamiento de hipótesis de la investigación	17
1.3.2. Objetivo General.....	18
1.3.3. Objetivos Específicos	18
1.3.4. Justificación de la investigación.....	18
Capítulo 2.....	20
Marco teórico	20
2.1. Antecedentes teóricos.....	20
2.2. Marco Contextual.....	24
Capítulo 3.....	32
Diseño Metodológico.....	32
3.1. Selección de muestra	32
3.2. Descripción de variables	32
3.3. Análisis estadístico.....	33
3.4. Selección de variables	34

3.4.1. Variable dependiente	34
3.4.2. Variables independientes	34
Capítulo 4.....	36
Resultados.....	36
4.1. Análisis descriptivo de las empresas exportadoras de flores del sector agrícola en las provincias del Ecuador.....	36
4.2. Análisis descriptivo de la muestra.....	38
4.3. Resultados del modelo	39
Conclusiones.....	42

Tabla 1. Conformación del DICE 2021 por condición.	25
Tabla 2. Principales países de exportación de flores representados en valor millones USD, crecimiento de valor y volumen exportado 2021.....	30
Tabla 3. Análisis descriptivo de la muestra	38
Tabla 4. Tabla de correlación.....	39
Tabla 5. Tabla de regresión estimada	40
Tabla 6. Tabla factor de inflación de la varianza (VIF).....	41
Figura 1. Número de empresas activas período 2012-2021.....	25
Figura 2. Distribución del número de empresas según su tamaño 2021.....	26
Figura 3. Distribución del número de empresas según sectores económicos 2021.	27
Figura 4. Distribución de ventas según tamaño de empresas.	28
Figura 5. Distribución de ventas según sectores económicos 2021.....	29
Figura 6. Inversión directa ramas de actividad económica 2016-2021. Miles de dólares	31
Figura 7. Inversión directa por rama de actividad económica sector agricultura, silvicultura, caza y pesca 2016-2021. Miles de dólares.....	31
Figura 8. Empresas exportadoras de flores en las provincias del Ecuador.....	36
Figura 9. IED en empresas exportadoras de flores de las provincias del Ecuador	37
Figura 10. Representación legal por género de las empresas exportadoras de flores en las provincias del Ecuador.....	37

Introducción

A través del tiempo, implementar la IED como método para ingresar a nuevos mercados a nivel internacional se ha convertido en uno de los procedimientos más utilizados con la finalidad de fomentar la globalización promoviendo el crecimiento financiero, innovación productiva, incremento laboral, entre otros beneficios generados debido al ingreso de capitales externos en la región (De la Garza, 2017; Maldonado Niño et al., 2019).

A nivel mundial, la IED puede ser interpretada de diversas maneras, en ocasiones estudios como el de Morales (2010), afirman e indican que la IED es un método indispensable para el desarrollo continuo y eficiente de las naciones tanto en áreas de producción como en el crecimiento del sector financiero, mientras que Chong (2019) en su proyecto investigativo, mediante una comparativa de casos de estudio, demuestra que la implementación de la IED puede generar afectaciones directas o indirectas a las empresas locales de la región que no cuentan con la integración de este tipo de metodología.

La relación entre las actividades comerciales internacionales y la IED ha sido fundamental para el desarrollo y reducción considerable de brechas entre países desarrollados y aquellos que se encuentra en vías de desarrollo debido a las aperturas tanto comerciales como económicas existentes entre estos fomentando el apoyo y dinamización de actividades que permitan obtener beneficios en conjunto (Rivas Aceves & Donají Puebla Ménez, 2016).

El desarrollo de los sectores privados donde se ha implementado la metodología de la IED ha contribuido potencialmente al crecimiento económico de la región, el alcance a nuevos mercados y la maximización del uso de recursos humanos, financieros y tecnológicos permitiendo que las empresas o individuos ejecuten eficientemente sus actividades y cumplan de manera

esencial su rol de contribuir la mejora de su entorno en las diversas áreas donde estos pueden estar relacionados (Campana Salgado & Pozo Castillo, 2021; Conde Cortés & Mendoza Velázquez, 2019; Saavedra Leyva & Flores Orona, 2017).

La globalización y sus beneficios han sido fundamentales para el desarrollo de las naciones alrededor del mundo, obligándolas a realizar continuos procesos de adaptación, en todos o parte de sus sectores, a los cambios presentados tanto por factores externos como internos, entre estos la IED que, a pesar de su evolución, aún existe escasez de información para comprender los términos con los que este método mantiene relación y su integración, especialmente, en países que se encuentran en vías de desarrollo (Anaya Mendoza, 2022).

En la actualidad, identificar las variables que permiten e inciden en el desarrollo de las compañías que mantienen IED, forman parte de los desafíos investigativos, donde en diversos de estos (Cruz et al., 2018; Hassan Lomabrdi et al., 2012; Martínez Piva, 2015; Medaura et al., 2013; Moreno Brieva & Peñaherrera Patiño, 2020) se hace énfasis a factores relacionados a la inversión del capital, innovación tecnológica e indicadores financieros indispensables para la explicación respectiva de los resultados.

El objetivo de esta investigación es determinar la incidencia de la IED en la rentabilidad de las empresas de las provincias del Ecuador, dedicadas a la exportación de flores en el mercado internacional. Además, parte de los objetivos del trabajo se encuentran relacionados al análisis descriptivo de las principales variables que influyen en la rentabilidad financiera de las empresas exportadoras de flores, mismas que se encuentran dentro del sector agrícola, uno de los sectores con mayor actividad e influencia al crecimiento de la economía del país.

A continuación, se describe la estructura de este estudio. Posterior a la introducción, en el capítulo 1 se establecen los antecedentes, planteamiento y sistematización del problema de investigación dentro del cual se exponen las hipótesis, el objetivo general, los objetivos específicos, y la justificación teórica, práctica y metodológica de la investigación.

Por otro lado, en el capítulo 2, se expone el marco teórico, en el cual se comprende la revisión literaria en la que se fundamenta el presente trabajo, además del marco contextual en donde se revisa la situación actual de la estructura empresarial de Ecuador. En el capítulo 3, se detallan los métodos utilizados para el desarrollo del trabajo, en el cual determina que la metodología en la que se sustenta el presente es cuantitativa, correlacional-casual de diseño no experimental y que utiliza datos de corte transversal con la que se pretende determinar la incidencia de la IED en la rentabilidad de las empresas exportadoras de flores de las provincias de Ecuador.

Finalmente, en el capítulo 4, se presentan los resultados de la investigación en el cual se detallan los análisis realizados para posterior a esto finalizar con las conclusiones del presente caso de estudio.

Capítulo 1

1.1. Antecedentes del problema

La IED es uno de los métodos de internacionalización más utilizado para adquirir activos tangibles e intangibles en mercados internacionales generando beneficios económicos para quienes lo implementen a través de una cadena de valor que les permita reducir costos de fabricación o comercialización, adquirir economías de escala, accesos y adquisición de recursos tecnológicos en nuevos mercados (Corrales Triana, 2015; Maldonado Niño et al., 2019; Ramírez Molinares, 2010).

La evolución continua y constante de la IED ha permitido que la mayor parte de las empresas o emprendimientos a nivel mundial puedan realizar su proceso de internacionalización, incrementando sus rentabilidades financieras y operativas debido a su posicionamiento en otros mercados (Cerquera Losada & Rojas Velásquez, 2020). Sin embargo, es importante enfatizar las ventajas competitivas y absolutas que poseen las grandes compañías a nivel internacional, factores que les permiten obtener una estabilidad financiera y poder realizar todo tipo de transacción, económica y operativa, en cualquier otro mercado fuera de su territorio local.

A nivel mundial, el proceso de internacionalización genera un alto impacto operacional y financiero para las empresas, un método que ha predominado en el mercado debido a factores como la disminución de las barreras comerciales por parte de las naciones, facilitando el comercio de productos y/o servicios, el desarrollo de acuerdos comerciales bilaterales o entre comunidades y el incremento de la innovación tecnológica, permitiendo que las compañías que lo integren a sus procesos de globalización, generen los beneficios respectivos para su rentabilidad y el crecimiento económico para el sector y nación en general (Derksen & Kendrick, 1961; Gómez Aguirre et al., 2020).

El estudio de la metodología de internacionalización, IED, con la que se han desarrollado diversos casos de estudios se han relacionado entorno a enfoques empresariales por sectores y análisis internacionales de comercialización donde se ha enfatizado la realización de la dinámica investigativa de diversas teorías, el proceder en áreas comerciales, operativas y financieras por sector de compañía y demás estudios que procuran explicar el comportamiento de esta metodología, sus ventajas y desventajas a nivel global (Cruz et al., 2017).

La integración de la IED en países que se encuentran en vías de desarrollo dentro de la región ha sido fundamental para su crecimiento económico, generando beneficios como el ahorro financiero, aumento de competitividad en el mercado local e internacional, intercambio de conocimientos e innovación tecnológica, alianzas bilaterales o entre organismos, entre otros factores positivos relacionados al nexo eficiente entre la globalización y este tipo de metodología (Padilla Pérez Caroline Gomes Nogueira, 2015; Pesantez-Cedeño et al., 2019).

En América Latina, la introducción de la IED en las últimas 2 décadas ha incrementado su relevancia e influencia para la economía y los procesos de internacionalización, en comparación a periodos anteriores. A diferencia de las empresas del sector agrícola establecidas en países desarrollados, industrializados y con una economía estable, aquellas que se encuentran dentro de la región latinoamericana han tenido que enfrentarse a diversos episodios, con mayor complejidad, de crisis financiera, comercial y/u operativa e implementar métodos de crecimiento acelerado, con la finalidad de obtener los beneficios correspondientes (Saunes Macarena & Roca Oriol, 2015).

Autores como Elboiashi, (2011), Galarza & Guillermo, (2015), Nedumaran & Manida, (2019), Vieira Filho et al., (2009) y Zouaghi et al., (2017), dentro de sus casos de estudios y

trabajos de investigación coinciden en el análisis de variables como la estructura del mercado, desarrollo de actividades de innovación tecnológica y la composición de la empresa en cada una de sus áreas operativas y administrativas, en los cuales concluyen que existe una determinante influencia de estas variables con relación a la IED y la rentabilidad de las empresas que pertenecen al sector agrícola.

En los últimos años, el incremento del análisis y estudio de la IED a nivel internacional ha sido fundamental para el aporte a la literatura y sus respectivos resultados, sin embargo, a pesar de que estas investigaciones generen información relevante para quienes deseen aplicar este método de internacionalización, con la finalidad de extender sus operaciones hacia otros mercados y obtener mayores beneficios en su rentabilidad, la ampliación de estudio aún mantiene escasez de análisis de la IED en el sector agrícola de países latinoamericanos.

A pesar de los factores positivos e impactos relevantes de la IED en los sectores agrícolas de países en vías de desarrollo, su estudio aún no abarca de manera general y/o específica el rendimiento de este método dentro de estos. Este trabajo de investigación tiene el propósito de analizar el rendimiento y rentabilidad de la IED en las empresas del sector agrícola, donde, además, se analizan las variables obtenidas de fuentes como el Banco Central y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2021.

Gran parte de los estudios relacionados a la IED analizan el proceso en países con potencia financiera, estabilidad industrial y tecnológica para poder desarrollar a gran escala cada una de las actividades dentro del sector (Djokoto et al., 2014; Glady, 2019; Gunasekera et al., 2015; Herzer, 2012; Ju et al., 2022; Lipsey & Sjöholm, 2004; Novotný & Podpiera, 2008; Páral & Blížkovský, 2019; Rashid et al., 2016).

Dentro del análisis literario se encuentran diversas variables relacionadas a la IED, como método de internacionalización, y la rentabilidad financiera de las naciones. Autores como Pesantez Cedeño et al. (2019) utilizaron variables de globalización y la IED como mecanismos para reactivación financiera de sectores productivos. En el trabajo de investigación de Aza-Espinosa & Castelli-Villacrés (2022) también se utilizan las variables mencionadas anteriormente, sin embargo, su finalidad es medir la incidencia entre la relación de los indicadores financieros y la IED.

Por otro lado, demás casos de estudios se basan en variables macroeconómicas como tasa de inflación, PIB, entre otras, para analizar los efectos positivos y/o negativos de la IED en sectores de las naciones (Bustamante Romaní, 2017; Chiatchoua et al., 2016; Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2021; Hernández Martínez & Estay Reyno, 2018; Mesa et al., 2021; Valdez Roca, 2018).

El presente trabajo investigativo analizará la incidencia de la IED en la rentabilidad de las empresas del sector agrícola especializadas en la exportación de flores de las provincias del Ecuador con mayor rendimiento de acuerdo con los indicadores financieros de ROE, tamaño, endeudamiento patrimonial, rotación del activo, rentabilidad del activo, endeudamiento y liquidez corriente, estudio que contribuye a la literatura debido a los factores examinados dentro de la región y gestión económica de Ecuador considerado como un país en vía de desarrollo.

1.2.Planteamiento del problema

En Ecuador, son escasos los trabajos de investigación donde se enfatiza el análisis de la IED debido a la carencia de información verificada proveniente de fuentes primarias. En el presente caso de estudio se comprenden temas relevantes como la incidencia de la IED en las empresas del sector agrícola y su rentabilidad.

De acuerdo con el estudio de Bermúdez-Barrezueta et al. (2022) donde se analiza la rentabilidad del sector agrícola en Ecuador, indican que la productividad mantiene un efecto positivo sobre el crecimiento y desarrollo rentable de las empresas pertenecientes al sector agrícola, sin embargo, establecen que otras variables como la IED, no genera el mismo efecto sobre estas.

Moreira Cedeño et al. (2021) en los resultados de su caso de estudio, donde se relaciona a la IED y el crecimiento económico en los sectores productivos ecuatorianos, utilizando variables como el capital fijo y el PIB, concuerdan con la deficiencia de este método dentro del país debido a la escasez de infraestructuras aptas para el desarrollo eficiente de las actividades, altos costos de servicios sociales públicos e ineficiente apoyo por parte del gobierno local. Además, basan sus conclusiones y resultados en que la IED mantiene una moderada aportación al crecimiento económico del país, pero no es tan influyente con relación a demás métodos y/o variables.

Por otro lado, Cárdenas Zambrano & Behr Gutiérrez (2016) y Cedeño-Sánchez & Mendoza-Mero (2020) enfocan su estudio en variables como el riesgo país y el impacto de la IED en los sectores de Ecuador junto con los datos publicados por el BCE, mediante la cual concluyen que existen otros factores como los aspectos y derechos políticos que tienen mayor relevancia sobre el desarrollo y eficiencia de esta metodología.

Espín et al. (2016) analiza la relación de la IED y su incidencia en la tasa laboral del Ecuador durante el periodo 2007-2014 en base a datos emitidos por el BCE y el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). En esta investigación, se utilizaron variables como el PIB y salario real, indicadores relevantes para el análisis de la tasa de empleo, concluyendo que la IED es una variable que durante el periodo analizado no influyó como un factor determinante a la variación de la tasa de empleo en Ecuador.

Con relación a lo expuesto, Ecuador mantiene como problemáticas de estudio a los sectores productivos de bienes y servicios en escala general más no a los tipos de empresas de cada uno de los sectores. Por lo tanto, como se mencionó en el apartado previo, las empresas que se dedican a la exportación de flores, uno de los principales productos no petroleros de exportación, del sector agrícola mantienen una alta relevancia en el sector económico del país, sin embargo, aún no se realizan los análisis necesarios que faciliten la comprensión y apreciación de estos temas.

1.3.Sistematización del problema

1.3.1. Planteamiento de hipótesis de la investigación

El presente trabajo estudia la incidencia de la IED en la rentabilidad financiera de las empresas en el sector agrícola en las provincias del Ecuador, considerando que año tras año se convierte en un sector con mayor influencia y crecimiento con relación a la economía del país. Los resultados del estudio serán de utilidad para individuos y empresas afines debido a que les permite obtener un conocimiento más específico sobre el sector de interés, considerando esto, se plantean las siguientes hipótesis:

- H1: La inversión extranjera directa incide en la rentabilidad financiera de las empresas del sector agrícola.
- H2: El endeudamiento tiene un efecto positivo en la rentabilidad financiera de las empresas del sector agrícola en las provincias del Ecuador que mantienen como actividad principal la exportación de flores.
- H3: La rotación de activos totales tiene un efecto positivo en la rentabilidad financiera de las empresas del sector agrícola en las provincias del Ecuador exportadoras de flores.

- H4: La liquidez corriente no tiene incidencia en la rentabilidad financiera de las empresas en las provincias del Ecuador exportadoras de flores.

1.3.2. Objetivo General

- Determinar si la IED incide en la rentabilidad de las empresas del sector agrícola en las provincias del Ecuador dedicadas a la exportación de flores.

1.3.3. Objetivos Específicos

- Realizar una revisión literaria sobre los trabajos previos realizados acerca de la temática a estudiar.
- Analizar la situación actual de las empresas del sector agrícola en las provincias del Ecuador exportadoras de flores.
- Realizar un análisis descriptivo de las principales variables que inciden en la rentabilidad financiera de las empresas ecuatorianas que realizan actividades de exportación de flores.
- Construir un modelo estadístico que permita determinar si la IED influye en la generación de rentabilidad financiera de las empresas ecuatorianas que exportan flores.

1.3.4. Justificación de la investigación

Justificación teórica. A nivel mundial la IED genera beneficios de rentabilidad y crecimiento económico para las naciones, razones por la cual es importante y relevante realizar estudios en los sectores donde esta puede ser integrada y generar rendimientos positivos.

De la misma manera, el análisis de la IED en el sector agrícola permitirá que tanto entidades públicas como privadas obtengan información verificada y actualizada sobre el sector al que pertenecen sus compañías, además de conocer el comportamiento de la rentabilidad que puede tener una empresa analizando una serie de indicadores económicos para su respectiva explicación e influencia de la IED en estos.

Justificación práctica. A nivel país, de acuerdo con los datos brindados por Imbaquingo Jacqueline (2022) para el reporte del Directorio de Empresas y Establecimiento (DIEE) del INEC , en el 2021 dentro de la estructura empresarial de Ecuador, se registró un total de 849.831 empresas de las cuales el 9,2% corresponde al sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, que al igual de las empresas de los demás sectores, deben establecer estrategias para su solvencia y rentabilidad dentro del mercado, así como integrar métodos de internacionalización que les permita alcanzar sus objetivos.

Justificación metodológica. De acuerdo con la trascendencia del tema a investigar es necesario fundamentar el análisis con una metodología correlacional-causal con corte al año 2021, que permita determinar la relación que tiene la IED en el sector agrícola, específicamente, de las empresas floriculturas que se dedican a la exportación de flores a nivel internacional, utilizando indicadores financieros como variables provenientes de la información económica que las empresas reportan a organismos como la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Servicio de Rentas Internas.

Capítulo 2

Marco teórico

2.1. Antecedentes teóricos

En un mundo donde se enfatiza la internacionalización productiva, las naciones deben estar dispuestas a integrarse en la economía internacional, siendo la IED uno de los elementos más importantes que aporta al crecimiento del sector agropecuario ecuatoriano (Aza Espinosa y Castelli Villacrés, 2022).

En Ecuador, son escasos los trabajos investigativos relacionados con la incidencia de la IED (Abambari et al., 2017; Armijos-Yambay et al., 2020; Cárdenas Zambrano & Behr Gutiérrez, 2016; Cedeño Sánchez & Mendoza Mero, 2020; Cumbicus & Ponce, 2019; Espín et al., 2016; Giler et al., 2020; Gonzalez Soriano et al., 2019; Moreira Cedeño et al., 2021; Quinde Rosales et al., 2018; Sánchez et al., 2020; Zambrano Farías et al., 2021; Zurita Moreano et al., 2017), por lo que, en este apartado, se analizan las publicaciones investigativas realizadas de manera previa, en diversas naciones desarrolladas alrededor del mundo.

La IED ha formado parte del desarrollo de los últimos estudios investigativos, diversificando su análisis y enfoque a sus distintas ramas. Se considera a la IED como un método de aplicación internacional mediante el cual se fomenta el crecimiento económico de un país, especialmente aquellos que se encuentran en situaciones emergentes.

A nivel mundial, las investigaciones y estudios realizados sobre las teorías de la IED indican la variabilidad de estrategias y métodos utilizados por las empresas y/o individuos que desean ingresar a un mercado fuera de su territorio local.

De acuerdo con Dunning, (1980), existen diversos métodos para probar la teoría de producción internacional, entre los principales se encuentran:

- *Composición industrial*: Enfoque utilizado para percibir las ventajas competitivas que la empresa puede tener en el país donde desea establecer sus operaciones empleando análisis como el estudio de mercado local, formas de comercialización, entre otros que permitan obtener información sobre el comportamiento y manejo del mercado (Dunning, 1980; Guerra Borges, 2001).
- *Intervención económica internacional*: Investiga e identifica si la intervención económica extranjera en los mercados internacionales se encuentra relacionados a factores comerciales o no comerciales (Álvarez Herranz et al., 2009; Baracaldo et al., 2005).
- *Nivel y composición internacional*: Mediante este enfoque los interesados en desarrollar la metodología de IED examinan el nivel y posición internacional que el país donde desean ingresar mantiene con relación a factores geográficos, bienes, entre otros (Cruz Vásquez et al., 2018; Guerra Borges, 2001; Jiménez Giraldo & Rendón Obando, 2012).

Además, para Ramírez Molinares (2010), los métodos con mayor beneficio tanto para las empresas como para los países donde se realiza la introducción y desarrollo de la IED se ven expresadas de la siguiente manera:

- *Empresas transnacionales o multinacionales*: Empresas que introducen sus operaciones en un país con la finalidad de generar diversos beneficios como el

incremento de competitividad dentro del mercado local, fomentar una amplia plaza de empleos y fortalecer los sectores financieros (Leiva et al., 2014).

- *Capital o inversión extranjera*: Participación económica por parte de diversos individuos en sectores progresivos e innovativos, especialmente de país desarrollados, generando beneficios de rentabilidad a través de expansiones tecnológicas y de Investigación & Desarrollo (I&D) en áreas administrativas, operativas y comerciales de las empresas (Villarreal, 2017).

En los últimos años, para la mayoría de las empresas, maximizar sus recursos y beneficios se encuentran relacionados a la combinación de factores internos y externos utilizados para mejorar su rentabilidad, por lo tanto, el enfoque de los accionistas se basa en minimizar los riesgos de fracaso empresarial o inestabilidad financiera (Sánchez-Pacheco et al., 2022).

Autores como Farías et al., (2021), Sánchez-Pacheco et al., (2022) y Zambrano Farías et al., (2021) indican que los ratios financieros como liquidez corriente, endeudamiento, rotación de activos, entre otros; los factores relacionados al entorno de la empresa, los componentes macroeconómicos y demás, forman parte de las variables utilizadas para analizar la rentabilidad financiera de una empresa mediante la cual se conoce su solvencia y estabilidad económica dentro del mercado local e internacional.

La mayor parte de las empresas integran a la IED en su proceso de constitución a través del desarrollo de estrategias para minimizar costos de operación y/o administrativos, adquirir conocimientos y metodologías de innovación, accesos a mercados internacionales, y demás; convirtiéndose en un modelo que permite a las empresas obtener la rentabilidad necesaria y un posicionamiento racional dentro de un mercado (Ramírez Molinares, 2010).

Uno de los principales objetivos de la IED es mejorar el desarrollo y participación comercial de las empresas en sectores agrícolas, manufactureros, petroleros, etc., generando beneficios económicos reflejados en la situación operacional de las empresas. Sin embargo, es importante analizar de manera macro y micro cada uno de los factores económicos, sociales y políticos de la nación donde se desea implementar la metodología de la IED (Saunes Macarena & Roca Oriol, 2015).

A nivel mundial, existen grandes cantidades de estudios e investigaciones (Bermúdez Barrezueta et al., 2022; Djokoto, 2021; Kim, 2021; Quinde Rosales et al., 2018; Setiabudi et al., 2020; Tang, 2009) relacionadas al desarrollo y crecimiento del sector agrícola y su aporte a la economía, en donde se enfatiza la importancia de la productividad de estos sectores para producir con mayor eficiencia la cobertura de la demanda del mercado no solo local sino internacional, utilizando métodos de exportación y generando en su mayoría divisas económicas en beneficio para la nación y rentabilidad de la empresa.

En investigaciones y análisis realizados por Abor et al., (2008), Bermúdez Barrezueta et al., (2022), Derksen & Kendrick, (1961) y Galarza & Guillermo, (2015) se establece que el desarrollo de la productividad en el sector agrícola se determina bajo modelos de crecimiento económico con relación al producto y sus funciones al capital humano, financiero y niveles de producción dentro del sector, además, de la integración de estrategias relacionadas a las áreas de investigación y desarrollo (I+D).

El desarrollo de estrategias para incrementar y mejorar los niveles de productividad en el sector agrícola utilizando factores como los políticos, económicos, tecnológicos y administrativos, permiten crear una tendencia de cambios estructurales y desenvolver diversas metodologías para incentivar de manera positiva el crecimiento económico en países con bajo nivel de desarrollo,

mediante la participación extranjera a través de inversiones, integración de la tecnología y demás que beneficien a las empresas del sector y mantengan altos niveles de rentabilidad (Armijos-Yambay et al., 2020; McArthur & McCord, 2017; Mogrovejo Jesús, 2005).

Esta investigación plantea como objetivo analizar los indicadores que inciden en la inversión extranjera directa que pueden afectar de forma positiva o negativa al sector agrícola, además, se resalta que los indicadores analizados forman parte de los factores más relevantes para evaluar el desarrollo de las empresas floricultoras, especialmente de la región sierra, teniendo en cuenta que este tipo de producto no tradicional forma parte de uno de los principales ingresos y movimientos económicos para Ecuador (Ribadeneira et al., 2022).

Este estudio tiene una gran importancia, debido a que la mayoría de estos se enfocan a nivel general del tema, por lo tanto, es una limitación para mostrar las diferencias que pueden tener entre sí, las relaciones que pueden existir entre la rentabilidad de las empresas floricultoras y la IED, en Ecuador el sector agricultor es muy extenso y no existen investigaciones que puedan brindar una información más específica de cada uno (Zambrano Farías et al., 2022).

2.2.Marco Contextual

De acuerdo con el INEC, el conjunto empresarial ecuatoriano se encuentra conformado por un total de 849.831 empresas activas (Imbaquingo Jacqueline, 2022). Conformación que garantiza que estas empresas registraron por lo menos una de las siguientes condiciones:

1. Registraron ventas en el Servicio de Rentas Internas (SRI);
2. Plazas de empleo registrado en el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS); o,
3. Pagaron impuestos bajo el Régimen Impositivo Simplificado (RISE).

Con relación a lo expuesto, la conformación de las empresas se encuentra descrito en la Tabla 1.

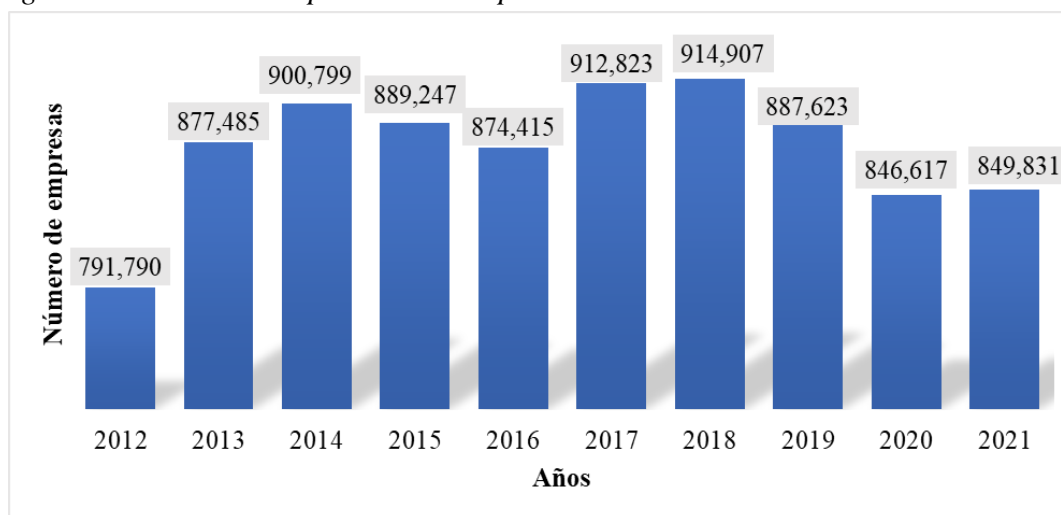
Tabla 1. Conformación del DIEE 2021 por condición.

Grupo	Nro.	%
a. Empresas que registran solo plazas de empleo registrado	446,477	52.54%
b. Empresas RISE	337,659	39.73%
c. Ventas y plazas de empleo registrado actividades productivas	47,709	5.61%
d. Empresas que registran solo ventas	15,810	1.86%
e. Ventas y plazas de empleo registrado en actividades no productivas	2,176	0.26%
Total	849.831	100%

Fuente: DIEE 2021

En el año 2021, Ecuador registra un incremento de 3.214 empresas en comparación al año 2020, es decir, un crecimiento porcentual equivalente a 0.4. A diferencia del año 2020, donde se asentó una disminución aproximada del 4.6%. A continuación, la figura 1 expresa la evolución del número de empresas activas dentro del periodo correspondiente de 2012 al 2021.

Figura 1. Número de empresas activas período 2012-2021.

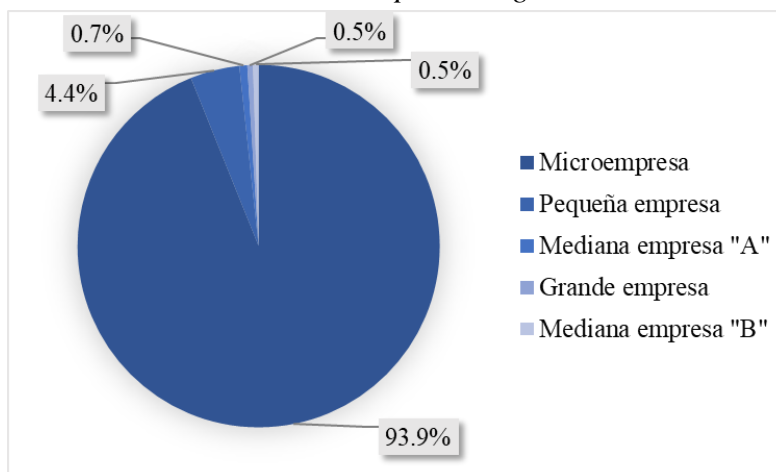


Fuente: DIEE 2021

De acuerdo con la Figura 2 donde se representa la distribución de las empresas con relación a su tamaño, en el año 2021, las microempresas con 93.90%, representan el segmento con mayor

porcentaje de participación, seguido de las pequeñas empresas con el 4.4% y por último las medianas empresas "A" con el 0.7%. Por otro lado, las grandes empresas representan apenas el 0.5% de participación, sin embargo, figuran en mayor escala el nivel de ventas y plazas de empleo registrados en el sistema.

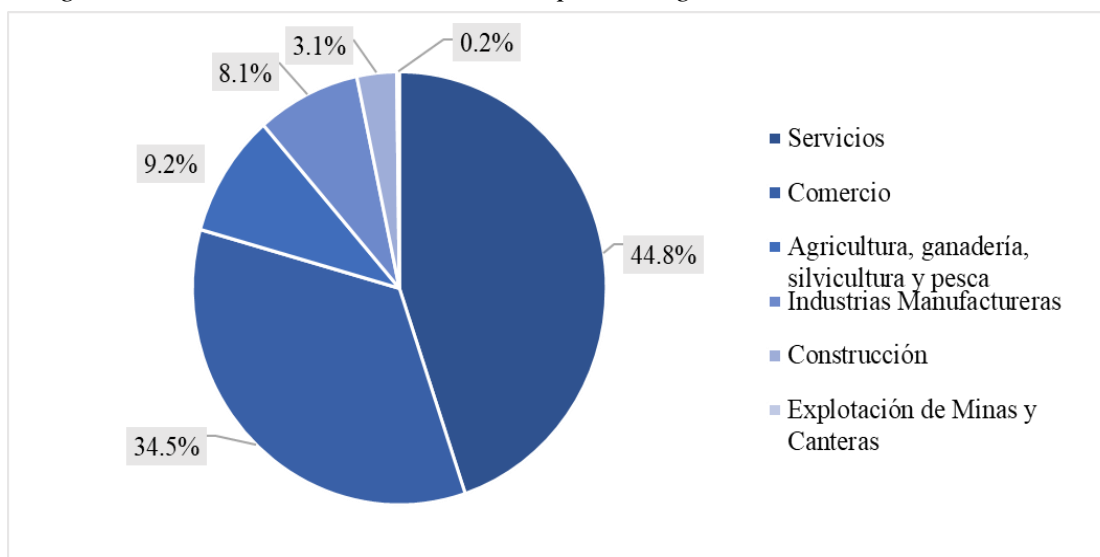
Figura 2. Distribución del número de empresas según su tamaño 2021.



Fuente: DICE 2021

En el año 2021, el sector con mayor representación, dentro de las categorías analizadas y detalladas en la Figura 3, es el sector de servicios con el 44.8%, seguido del sector comercio con el 34.5%. Con relación al sector de Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, se encuentra en el tercer lugar una representación porcentual del 9.2%, mientras que el sector de industrias manufactureras le sigue con el 8.1%. Finalmente, el sector de construcción representa el 3.1% de la distribución general, en tanto que el sector de explotación de minas y canteras apenas alcanza el 0.2%.

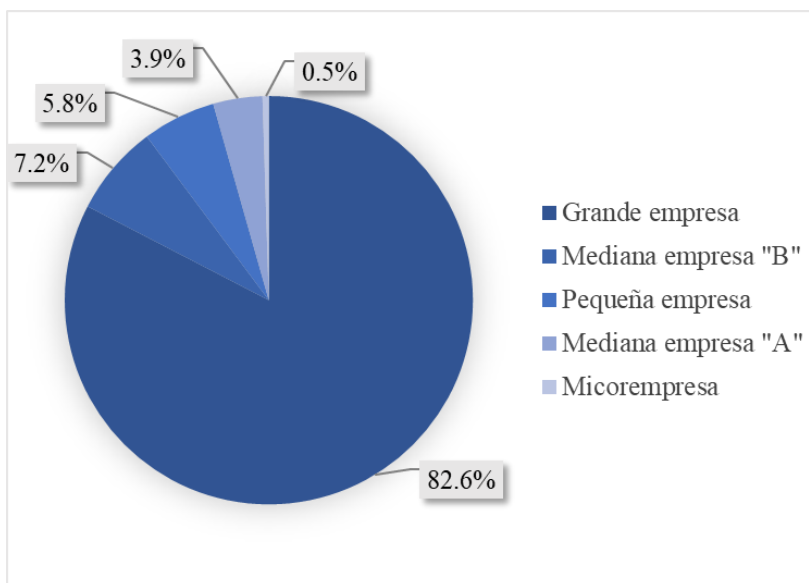
Figura 3. Distribución del número de empresas según sectores económicos 2021.



Fuente: DIEE 2021

Con relación a la distribución de ventas según el tamaño de la empresa, en la Figura 4 se observa que la categoría de las grandes empresas mantiene el mayor nivel de ventas con el 82.6% del total en el 2021. En cuanto a las empresas categorizadas dentro de Mediana empresa “B”, su representación porcentual es de 7.2%, seguida de la categoría de pequeña empresa con el 5.8%. Por último, en el caso de la Mediana empresa “A” su representación de ventas porcentual en el año 2021 es de 3.9%, mientras que las microempresas apenas alcanzaron el 0.5% de las ventas en general.

Figura 4. Distribución de ventas según tamaño de empresas.

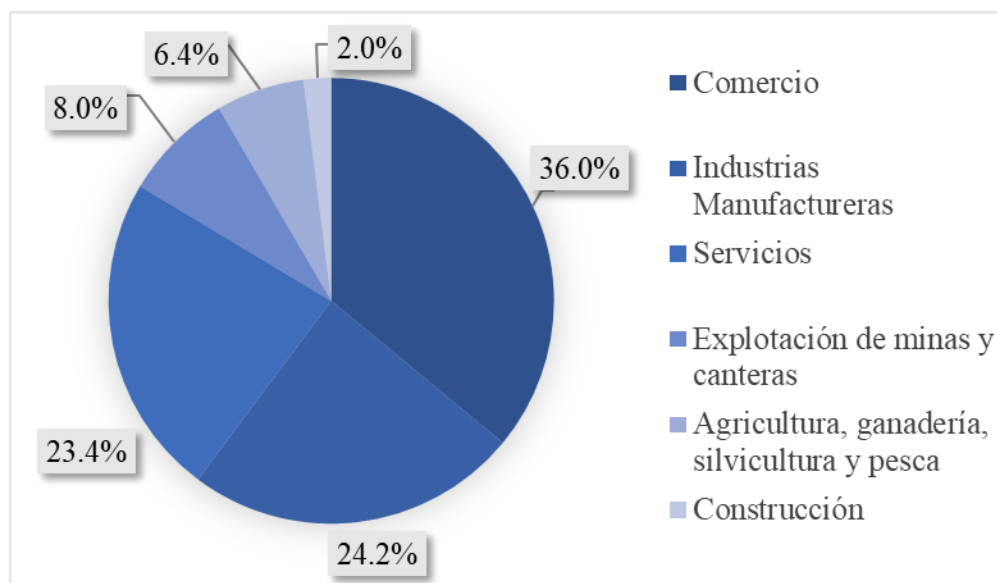


Fuente: DICE 2021

La Figura 5, representa los valores porcentuales de ventas que las empresas obtuvieron en el año 2021 de acuerdo con su caracterización en los diversos sectores económicos. El sector de comercio lidera la categoría con el 36.0%, seguido del sector de las industrias manufactureras con un valor porcentual del 24.2%.

Por consiguiente, el sector de servicios mantiene una representación del 23.4%, en tanto que el sector de explotación de minas y canteras registra un 8.0%. Finalmente, el sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca y el sector de construcción representan el 6.4% y 2.0%, respectivamente.

Figura 5. Distribución de ventas según sectores económicos 2021.



Fuente: DICE 2021

De acuerdo con la Federación Ecuatoriana de Exportadores (FEDEXPOR), dentro del sector agrícola – agroindustrial correspondientes a la categoría de exportaciones no petroleras no mineras, el producto de las flores en el año 2021 obtuvo un incremento en valor exportado del 12%, seguido del 10% en crecimiento en volumen exportado y del alza en un 6% de participación en exportaciones no mineras no petroleras (Ribadeneira et al., 2022b).

La tabla 2, detalla los principales destinos de exportación de flores, siendo Estados Unidos el país con mayor representación con 399 Millones USD, un crecimiento en valor del 29% y un crecimiento porcentual en volumen de 19, seguido de la Unión Europea con 200 Millones USD de valor exportado, crecimiento de valor y volumen del 7%, respectivamente. Por último, Rusia mantiene el menor valor exportado con 99 Millones USD y un decrecimiento en su crecimiento de valor con el 13% al igual que en crecimiento de volumen con -14%.

Tabla 2. Principales países de exportación de flores representados en valor millones USD, crecimiento de valor y volumen exportado 2021.

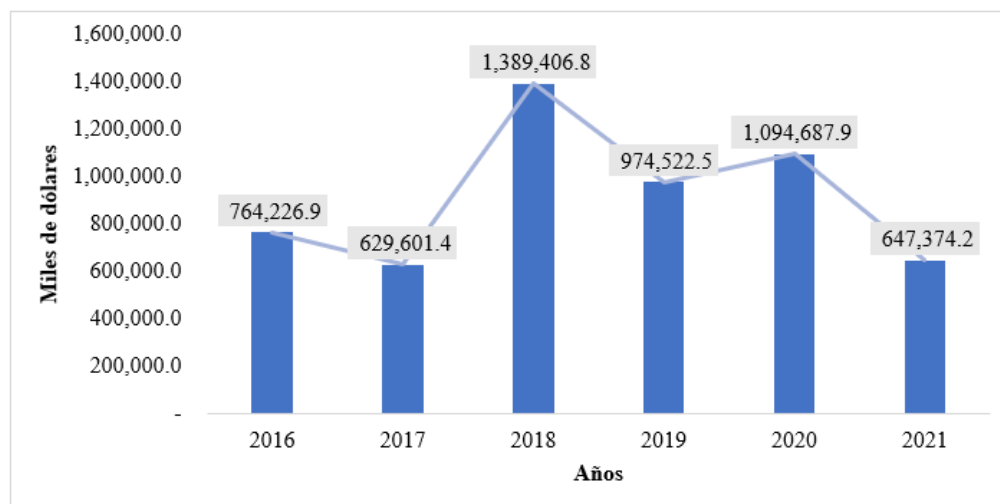
País	Valor Millones USD	Crecimiento Valor	Crecimiento Volumen
Estados Unidos	399	29%	19%
Unión Europea	200	7%	7%
Rusia	99	-13%	-14%

Fuente: FEDEXPOR, EXPORDATA 2021

En la figura 6, se observa el análisis estadístico de la IED, realizado por el Banco Central del Ecuador (BCE) , dentro del periodo 2016-2017 donde se analiza el total de inversión en miles de dólares de todos los sectores correspondientes a las ramas de actividad económica entre estos, agricultura, silvicultura, caza y pesca; comercio; construcción; electricidad, gas y agua; explotación de minas y canteras; industria manufacturera; servicios comunales, sociales y personales; servicios prestados a las empresas; y, transporte, almacenamiento y comunicaciones.

Los años 2017 y 2019, alcanzaron una inversión total en todas sus ramas de 124,585.9 y 97,896.1 respectivamente, siendo los años con mayor actividad económica dentro del periodo en análisis. Mientras que, el 2020 fue el año donde las inversiones alcanzaron niveles económicos negativos de 10,222.8, debido a factores externos como la pandemia del Covid-19.

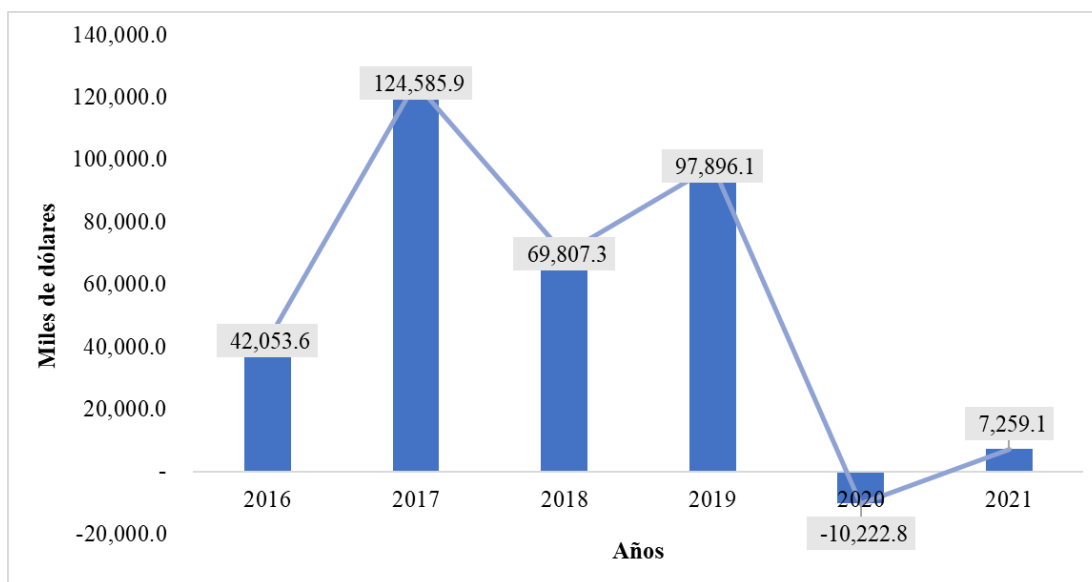
Figura 6. Inversión directa ramas de actividad económica 2016-2021. Miles de dólares



Fuente: Banco Central del Ecuador

La tendencia de la IED en la rama de la agricultura, silvicultura, caza y pesca dentro del periodo 2016-2021 ha evolucionado de manera creciente y decreciente. De acuerdo con la figura 7, el año 2018 alcanzó el nivel económico más alto del periodo con una inversión total de la rama de 1,389,406.8, mientras que el año con menor índice de inversión fue el 2017, con 629,601.4.

Figura 7. Inversión directa por rama de actividad económica sector agricultura, silvicultura, caza y pesca 2016-2021. Miles de dólares.



Fuente: Banco Central del Ecuador

Capítulo 3

Diseño Metodológico

3.1. Selección de muestra

De acuerdo con Imbaquingo Jacqueline (2022) en su publicación del DIEE para el INEC, en el 2021 se registraron un total de 849.831 empresas activas en los diversos sectores del país, de las cuales se establece que el 9.2% pertenecen al sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el 2021 dispone de indicadores financieros de 5553 empresas activas dentro del sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, dentro de las cuales 145 empresas pertenecen al sector florícola ecuatoriano, dedicándose de manera específica a la producción, comercialización y exportación de flores.

3.2. Descripción de variables

Con un total de 145 empresas exportadoras de flores de las provincias del Ecuador, el modelo de muestra utilizado en esta investigación es por conveniencia, debido a que se aplicaron diversos criterios de selección que se describen a continuación:

- Se realizó una selección minuciosa de aquellas empresas que pertenecen de manera única y exclusiva al sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.
- Se escogieron empresas que se dediquen exclusivamente a realizar actividades dentro del sector de la floricultura.
- De acuerdo con la selección, se realizó una clasificación de las empresas electas según la provincia donde cada una de ellas se establecen.

3.3. Análisis estadístico

Para poder conocer la incidencia de la IED en la rentabilidad financiera de las empresas ecuatorianas exportadoras de flores se implementó un análisis de regresión estimada mediante la cual se estima analizar el valor promedio de la variable explicada con relación a las variables explicativas (Zambrano-Farías et al., 2021).

Como parte del estudio, se utilizó como variable explicada a la rentabilidad financiera en tanto que como variables explicativas se integró un grupo de indicadores financieros conformados con base en la información financiera reportada por cada una de las empresas y establecido en el informativo de indicadores de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

A continuación, se establece el planteamiento de la ecuación de regresión estimada que determina la incidencia de la IED en la rentabilidad financiera de las empresas ecuatorianas exportadoras de flores.

$$\begin{aligned}
 RentFinanc &= \beta_0 + \beta_1 LnTamaño + \beta_2 EndeudamientoPatrimonial \\
 &+ \beta_3 RotaciónActivos + \beta_4 RentabilidadNetaActivos + \beta_5 Endeudamiento \\
 &+ \beta_6 LiquidezCorriente + \varphi
 \end{aligned}$$

Donde,

$\beta_0, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5, \beta_6$ son los coeficientes de las variables que explican el modelo establecido y φ es el término de error.

3.4. Selección de variables

3.4.1. Variable dependiente

El presente trabajo de investigación determina a la rentabilidad financiera como la variable explicada. De acuerdo con investigaciones previas, la rentabilidad financiera se determina mediante la operación del rendimiento o utilidad neta sobre el patrimonio, en el cual se establece el porcentaje de utilidad que producen los recursos de los accionistas (Contreras Salluca & Díaz Correa, 2015; Zambrano Farías et al., 2022).

$$\text{Rentabilidad financiera} = ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

3.4.2. Variables independientes

Tamaño. El tamaño establecido para el presente trabajo de investigación se definió con base al logaritmo natural de los activos, manteniendo relación a lo descrito en los apartados anteriores, sobre las maneras que se puede definir el tamaño de las compañías dentro del sector.

Endeudamiento Patrimonial. Indicador financiero que mide el acuerdo patrimonial de los accionistas de una empresa. Se toma como incorrecto suponer que los pasivos pueden ser pagados con el patrimonio, debido a que ambos tienen un mismo propósito para la empresa. Este indicador también tiene como finalidad, identificar la dependencia de la empresa comparando los acreedores y propietarios, verificando el nivel de participación financiera en la empresa (Dirección Nacional de Investigación y Estudios, 2021).

$$\text{Endeudamiento patrimonial} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Patrimonio}}$$

Rotación de activos. Indica la capacidad que mantienen los activos totales para poder generar ingresos necesarios, el cual se mide mediante la división de ventas sobre los activos totales.

$$\text{Rotacion de activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

Rentabilidad neta de activos. Este Indicador prueba la capacidad que tiene el activo para obtener utilidades de manera independiente, sin importar si es con deuda o patrimonio.

$$\text{Rentabilida neta del activo} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

Endeudamiento. Permite establecer el nivel de independencia financiera. Cuando el índice es elevado demuestra que la empresa depende mayormente de los acreedores y que su capacidad de endeudamiento es limitada. Sin embargo, cuando el índice es bajo, presenta una independencia elevada con respecto a la empresa frente a sus demás acreedores.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

Liquidez Corriente. Establece la cantidad de efectivo con la que cuenta la empresa para poder responder a sus obligaciones corrientes. Se calcula mediante la división de los activos corrientes para los pasivos corrientes.

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

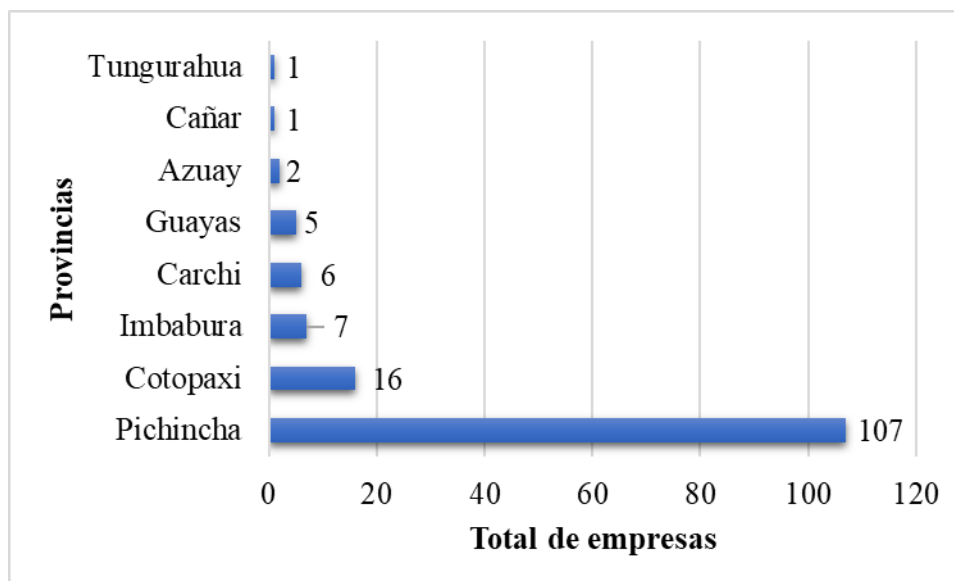
Capítulo 4

Resultados

4.1. Análisis descriptivo de las empresas exportadoras de flores del sector agrícola en las provincias del Ecuador

En el 2021, el número de empresas en las provincias del Ecuador que se dedican a la producción, comercialización y exportación de flores fue de 145 compañías activas. La figura 8, representa de manera detallada la cantidad de empresas por provincias, donde la mayor parte de ellas se establecen en la provincia de Pichincha, con un total de 107.

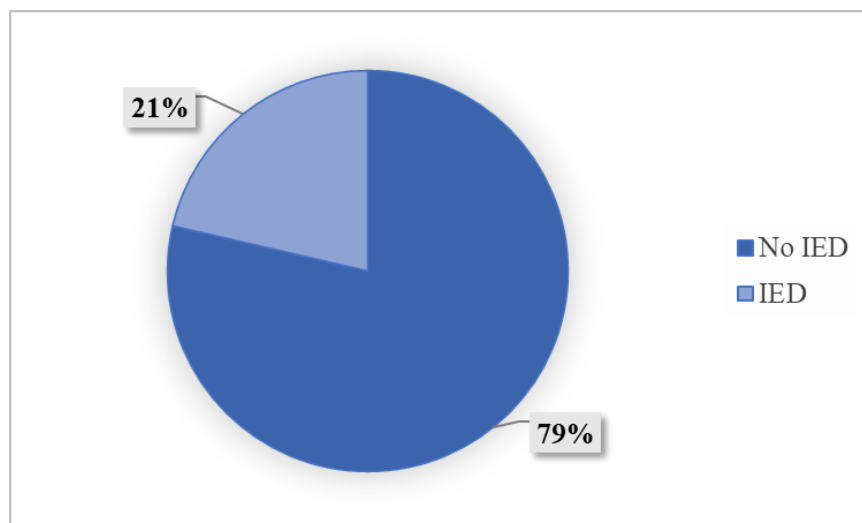
Figura 8. Empresas exportadoras de flores en las provincias del Ecuador.



Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2021)

La Figura 9 indica el porcentaje de las empresas analizadas en el 2021 que dentro de su constitución cuentan con IED. Como parte de los resultados obtenidos, se muestra que el 79% de las empresas no cuentan con IED mientras que el 21% sí lo mantiene.

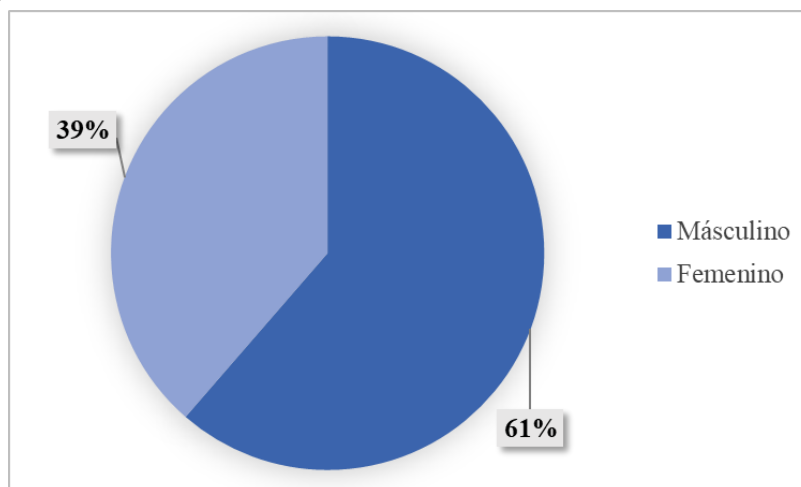
Figura 9. IED en empresas exportadoras de flores de las provincias del Ecuador



Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2021)

La Figura 10 muestra de manera porcentual el género por el que las empresas analizadas se encuentran representadas legalmente. Como se puede observar, el 61% del total de empresas se encuentran representadas por el género masculino, mientras que, el 39% restante indica la representación del género femenino sobre estas.

Figura 10. Representación legal por género de las empresas exportadoras de flores en las provincias del Ecuador



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2021)

4.2. Análisis descriptivo de la muestra

La tabla 3 presenta un análisis descriptivo de la muestra de diversas variables financieras de las empresas floricultoras del país que realizan actividades de exportación de flores, con la finalidad de demostrar ciertas características de las compañías seleccionadas como muestra del estudio.

Tabla 3. Análisis descriptivo de la muestra

Variables	Estadístico				
	Media	Mediana	Desviación estándar	Mínimo	Máximo
Liquidez corriente	1.825443	1.057094	3.299303	.0140102	32.47718
Endeudamiento del activo	1.365115	.7830005	6.319162	.0307909	69.57129
Endeudamiento Patrimonial	21.83475	2.649448	76.04263	.031769	550.8615
Apalancamiento	22.59945	3.50849	75.95493	.0145834	549.8615
Apalancamiento financiero	20.47946	3.207577	70.83281	-.1200375	547.1291
Fortaleza patrimonial	.4047576	.1521468	.7768123	.0004833	6.584829
Rotación de ventas	1.142484	1.001235	.8914642	0	4.464944
Periodo medio de cobranza corto	49898.71	69.3536	521881.4	0	5473677
Periodo medio de pago corto plazo	1380.197	256.0327	5360.739	0	44744.15
ROE	.1764188	.0093589	1.936965	-2.203305	14.64176
ROA	-.6104296	.0024942	6.369852	-69.47382	.9700401
Efectivo	98250.77	13745.56	380663.8	0	3927934
Tamaño	1205549	398310	3085322	6051.1	2.86E+07

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2021)

4.3.Resultados del modelo

Con relación a la Tabla 4, se demuestra la correlación que mantiene la rentabilidad financiera con las variables independientes. Se puede observar que la rentabilidad financiera tiene una correlación inversa con el tamaño de la empresa ($r = -0.1255$) y tiene una relación positiva o directa con el endeudamiento patrimonial ($r = 0.5384$), la rotación de activos ($r = 0.1352$), rentabilidad neta del activo ($r = 0.2171$), endeudamiento (0.5768) y la liquidez corriente ($r = 0.3426$).

Tabla 4. Tabla de correlación

Variable	ROE	LnTamaño	Endeudamiento Patrimonial	Rotación de activos	Rentabilidad neta del activo	Endeudamiento	Liquidez corriente
ROE	1.000						
LnTamaño	-0.1255* (0.0412)	1.0000					
Endeudamiento Patrimonial	0.5384* (0.0000)	-0.0428 (0.6572)	1.0000				
Rotación de activos	0.1352* (0.0159)	-0.0811 (0.3997)	0.0126 (0.8961)	1.0000			
Rentabilidad neta del activo	0.2171* (0.0227)	0.0436 (0.6508)	0.0387 (0.6878)	-0.0133 (0.8907)	1.0000		
Endeudamiento	0.5768* (0.0423)	-0.1239 (0.1971)	0.5472 (0.5269)	0.1674 (0.0805)	0.0401 (0.6771)	1.0000	
Liquidez corriente	0.3426* (0.03987)	-0.0455 (0.6371)	-0.0468 (0.6271)	-0.1578 (0.0997)	0.3069* (0.0011)	-0.0735 (0.4457)	1.0000

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2021)

La Tabla 5 muestra, en resumen, las estadísticas de la ecuación de regresión estimada. Donde se obtiene como resultado que el tamaño de la empresa, definido como el nivel de activos que posee y el endeudamiento tienen una incidencia negativa y significativa con la rentabilidad financiera. Por otro lado, el endeudamiento patrimonial, la rotación del activo, la rentabilidad neta

del activo y la liquidez corriente inciden de forma directa y significativa sobre el rendimiento financiero de las empresas exportadoras de flores de Ecuador. La interpolación de las variables independientes explica un 63.86% del comportamiento de la rentabilidad de las empresas que fueron objeto de estudio.

Tabla 5. Tabla de regresión estimada

Variable	Coefficiente	Valor t	P-valor
LnTamaño	-0.1835	-1.93	0.046
Endeudamiento patrimonial	0.0189	8.66	0.000
Rotación de activos	0.4246	2.47	0.015
Rentabilidad neta del activo	2.1221	2.9	0.005
Endeudamiento	-0.0426	-4.7	0.000
Liquidez corriente	0.0132	-0.28	0.777
IED	-0.0835	3.56	0.2879
Constante	1.995	1.56	0.122
F	15.19		0.000
R2	0.6695		
R2 ajustado	0.6386		

Fuente: Elaboración propia

Para demostrar la ausencia de multicolinealidad entre la variable dependiente y las independientes se optó por analizar el factor de inflación de la varianza (VIF). Como se puede observar en la Tabla 6, el promedio VIF es 1.22 ($p < 5$), lo que concluye que no existe relación alguna de correlación entre la rentabilidad financiera y las variables independientes.

Tabla 6. Tabla factor de inflación de la varianza (VIF)

Variable	VIF	1/VIF
Rentabilidad neta del activo	1.5	0.6649
Endeudamiento patrimonial	1.44	0.6929
Endeudamiento	1.2	0.8715
Liquidez corriente	1.15	0.8959
Rotación del activo	1.07	0.9361
LnTamaño	1.03	0.9712
Media VIF	1.22	

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2021)

Conclusiones

La presente investigación analiza la incidencia de la IED en la rentabilidad financiera de las empresas exportadoras de flores en las provincias de Ecuador. Para su efecto, se utilizó la información financiera que reportaron las 145 empresas que conforman la muestra en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2021.

Los resultados del estudio demuestran que la rentabilidad financiera mantiene una incidencia negativa con el nivel de activos y el endeudamiento, en coincidencia con los resultados presentados en estudios de Rivas & Donají (2016) y Zambrano Farías et al. (2021). Así mismo, la investigación demuestra que variables como la rotación del activo, el endeudamiento patrimonial, la rentabilidad neta del activo y la liquidez corriente mantienen una incidencia directa y significativa sobre la rentabilidad financiera de las empresas que conforman la muestra de estudio.

Por otro lado, a pesar de que la IED mantenga importancia y genere diversos beneficios en la economía de los sectores productivos, comerciales y naciones en general, los resultados confirman que no existe ningún tipo de relación e incidencia entre esta y la rentabilidad financiera de las empresas exportadoras de flores de las provincias de Ecuador.

Como parte de las limitaciones del estudio se enfatiza que, solo la información financiera de las empresas exportadoras de flores pertenecientes al sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca de las provincias de Ecuador fueron considerados para el desarrollo de este, por lo tanto, los resultados obtenidos no pueden ser implementados al sector comercial en general.

Además, como objeto de estudio, solo la información financiera de las empresas que conforman la muestra ha sido considerada, por lo cual, es necesario que para maximizar el alcance

de estudio y abarcar otros campos o sectores comerciales se incluyan demás factores relacionados al entorno de la empresa e indicadores macroeconómicos.

En fin, las conclusiones de este estudio permiten que tanto inversionistas, accionistas y dueños de empresas puedan realizar un análisis sobre aquellos factores internos y externos, variables e indicadores micro y macroeconómicos reflejados en sus compañías con relación a la rentabilidad financiera de esta y posterior tomar decisiones acertadas que beneficien e incrementen su rendimiento.

- Abambari, M. J., Carchi, K. L., & González, S. E. (2017). Efectos del impuesto a la salida de divisas en la inversión extranjera directa en Ecuador, período 2012-2015. *Recimundo*, 1(5).
- Abor, J., Adjasi, C. K. D., & Hayford, M. C. (2008). How does foreign direct investment affect the export decisions of firms in Ghana? *African Development Review*, 20(3).
<https://doi.org/10.1111/j.1467-8268.2008.00193.x>
- Álvarez Herranz, A., E. Barraza, J. S., & Legato, A. M. (2009). Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico en Latinoamérica. *Información Tecnológica*, 20(6).
<https://doi.org/10.4067/s0718-07642009000600014>
- Anaya Mendoza, Á. J. (2022). Inversión extranjera directa y crecimiento económico. Evidencia para América Latina 1980-2010. *Revista de Economía Del Caribe*, 10.
<https://doi.org/10.14482/ecoca.10.006.899>
- Andrade, F. J. (2018). ANÁLISIS DEL RIESGO PAÍS DEL ECUADOR Y SU INCIDENCIA EN LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, PERIODO 2010 - 2016. In *Universidad de Guayaquil*.
http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/41488/1/T-ZAMBRANO_ZAMBRANO JOSSELYN JAMILE.pdf
- Armijos-Yambay, M., Camino-Mogro, S., Avilés-Terán, P., Parrales-Guerrero, K., & Herrera-Paltán, L. (2020a). ESTUDIO SECTORIAL: LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y LA RENTABILIDAD DE LAS COMPAÑÍAS EN EL ECUADOR: 2013-2018 EQUIPO TÉCNICO. *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*.
- Armijos-Yambay, M., Camino-Mogro, S., Avilés-Terán, P., Parrales-Guerrero, K., & Herrera-Paltán, L. (2020b). Estudios Sectoriales: La Inversión Extranjera Directa y la Rentabilidad de las Compañías en el Ecuador 2013-2018. *Dirección Nacional de Investigación y Estudios de*

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros Del Ecuador, 1–30.
https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2020/01/IED_rentabilidad_FINAL.pdf

Aza-Espinosa, D., & Castelli-Villacrés, V. (2022). *Relación entre la inversión extranjera directa y desempeño financiero: un análisis al sector agropecuario empresarial de la provincia del Guayas 2016-2020* (Vol. 6, Issue 14).

Baracaldo, D. F., Garzón, P. L., & Vásquez, H. E. (2005). Crecimiento económico y flujos de inversión extranjera directa. *Documentos de Trabajo UEC*.

Bermúdez-Barrezueta, N., Arboleda, X., & Camino-Mogro, S. (2022). Production and business profitability in the agricultural sector of Ecuador | Producción y rentabilidad empresarial en el sector agrícola del Ecuador. *Cepal Review*, 2022(137), 133–157.

Bustamante Romaní, R. (2017). La inversión extranjera directa en el Perú y sus implicancias en el crecimiento económico 2009-2015. *Pensamiento Crítico*, 21(2).
<https://doi.org/10.15381/pc.v21i2.13259>

Calahorrano, L., Tigse, S., & Caicedo, F. (2020). VARIACIÓN DEL INDICADOR RIESGO-PAÍS EN EL FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DEL ECUADOR. *Universidad Ciencia y Tecnología*, 24(107). <https://doi.org/10.47460/uct.v24i107.416>

Campana Salgado, L. P., & Pozo Castillo, W. J. G. (2021). Impacto de la inversión extranjera directa en el crecimiento económico: análisis peruano de los años 1980 al 2020. *Economía & Negocios*, 3(2). <https://doi.org/10.33326/27086062.2021.2.1186>

- Cárdenas Zambrano, S., & Behr Gutiérrez, J. (2016). La Inversión Extranjera Y El Riesgo País En El Ecuador, Periodo 2007-2013. *Revista Observatorio de La Economía Latinoamericana, Ecuador*.
- Cedeño-Sánchez, O. A., & Mendoza-Mero, Á. E. (2020). Impacto del índice riesgo país en la inversión extranjera directa de Ecuador periodo 2016-2018. *Polo Del Conocimiento*, 5(3), 619–639. <http://polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es>
- Cerquera-Losada, Ó. H., & Rojas-Velásquez, L. (2020). Inversión extranjera directa y crecimiento económico en Colombia. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 28(2). <https://doi.org/10.18359/rfce.4202>
- Chiatchoua, C., Castillo, O. N., & Santibáñez, A. L. V. (2016). Inversión Extranjera Directa y empleo en México: análisis sectorial. *Economía Informa*, 398. <https://doi.org/10.1016/j.ecin.2016.04.004>
- Chong Ríos, A. I. (2019). Inversión Extranjera Directa y Productividad en el Perú. *Pensamiento Crítico*, 24(1), 7–32. <https://doi.org/10.15381/pc.v24i1.16557>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2021). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2021*. www.cepal.org/apps
- Conde-Cortés, L. D., & Mendoza-Velázquez, A. (2019). Inversión extranjera directa, inversión pública y crecimiento: evidencia desde las regiones de México, 2006-2015. In *Estudios de Economía* (Vol. 46, Issue 2).

- Contreras Salluca, N. P., & Díaz Correa, E. D. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 2(1). <https://doi.org/10.17162/rivc.v2i1.824>
- Corrales Triana, W. (2015). Inversion extranjera Directa en Colombia. *Cuadernos de Economia*, 34(2).
- Cruz, M., Mendoza, A., & Pico, B. (2018). Inversión extranjera directa, apertura económica y crecimiento económico en América Latina. *Contaduría y Administración*, 64(1).
- Cruz, M. ;, Velázquez, A., & Mendoza, B. (2017). Inversión extranjera directa, desigualdad y crecimiento económico en América Latina. *Contaduría y Administración*, 64(1).
- Cruz Vásquez, M., Mendoza Velázquez, A., & Pico González, B. (2018). Inversión extranjera directa, apertura económica y crecimiento económico en América Latina. *Contaduría y Administración*, 64(1), 81. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2018.1288>
- Cumbicus, M., & Ponce, P. (2019). Riesgo país e inversión extranjera directa: un contraste entre las economías de Ecuador, Perú y Colombia. *Revista Vista Económica*, 6(1), 21–27. <https://revistas.unl.edu.ec/index.php/economica/article/view/787>
- de la Garza, U. (2017). La Inversión Extranjera Directa (IED), teorías y prácticas. *Revista Innovaciones de Negocios*, 2(3). <https://doi.org/10.29105/rinn2.3-2>
- Derksen, J. B. D., & Kendrick, J. W. (1961). Productivity Trends in the United States. *Revue de l'Institut International de Statistique / Review of the International Statistical Institute*, 29(3). <https://doi.org/10.2307/1401957>

- Determinants of Foreign Direct Investment in Egypt's Agriculture. (2019). *Assiut Journal of Agricultural Sciences*, 50(4), 13–14. <https://doi.org/10.21608/ajas.2019.66207>
- Dirección Nacional de Investigación y Estudios. (2021). *Indicadores técnicos*. https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf
- Djokoto, J. G. (2021). Foreign direct investment into agriculture: does it crowd-out domestic investment? *Agrekon*, 60(2), 176–191. <https://doi.org/10.1080/03031853.2021.1920437>
- Djokoto, J. G., Srofenyoh, F. Y., & Gidiglo, K. (2014). Domestic and foreign direct investment in Ghanaian agriculture. *Agricultural Finance Review*, 74(3). <https://doi.org/10.1108/AFR-09-2013-0035>
- Dunning, J. H. (1980). TOWARDAN ECLECTICTHEORY OF INTERNATIONAL PRODUCTION: SOME EMPIRICAL TESTS. *Journal of International Business Studies*, 11. www.jstor.org
- Elboiashi, H. A. T. (2011). The Effect of FDI and Other Foreign Capital Inflows on Growth and Investment in Developing Economies. *PhD Thesis, Department of Economics, University of Glasgow*.
- Espín, J. A., Córdova, A. C., & López, G. E. (2016). Inversión Extranjera Directa: su incidencia en la tasa de empleo del Ecuador. *Retos*, 6(12). <https://doi.org/10.17163/ret.n12.2016.06>
- Estalin Fuentes Gavilanez, L., & Hugo Morales Alarcón, C. (2019). IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS E INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL ECUADOR TAX ON FOREIGN EXCHANGE AND FOREIGN DIRECT INVESTMENT IN ECUADOR Palabras clave. In *Julio-Diciembre* (Vol. 2, Issue 3). <http://kairos.unach.edu.ec>

- Farías, F. J. Z., Pacheco, M. E. S., & del Carmen Valls Martínez, M. (2021). Factors explaining the business survival of MSMEs in Ecuador. *Estudios de Economía Aplicada*, 39(8).
<https://doi.org/10.25115/eea.v39i8.4061>
- Galarza, F., & Guillermo, J. (2015a). Productividad total de factores en la agricultura peruana: estimación y determinantes * Total Factor Productivity in the Peruvian Agriculture: Estimation and Determinants. *Economía*, 38(76).
- Galarza, F., & Guillermo, J. (2015b). Productividad total de factores en la agricultura peruana: estimación y determinantes * Total Factor Productivity in the Peruvian Agriculture: Estimation and Determinants. *Economía*, 38(76).
- Giler, S., García Regalado, J., Rugel González, O., Marcillo Plaza, A., & Morán, E. (2020). Factores determinantes del Impuesto a la salida de divisas y su influencia con la Inversión extranjera en el Ecuador. *Revista Espacios*, 41(21).
- Glady, V. (2019). FDI in agriculture sector in india with special reference to academicians. *International Journal of Recent Technology and Engineering*, 8(2 Special Issue 10).
<https://doi.org/10.35940/ijrte.B1033.0982S1019>
- Gómez Aguirre, R., Windler Muñoz, L., & Massa Roldán, R. (2020). Determinantes de la inversión extranjera directa en América Latina: una visión desde la economía administrativa. *Revista Economía y Política*, 31. <https://doi.org/10.25097/rep.n31.2020.03>
- Gonzalez Soriano, F. J., Díaz Jiménez, D. D., & García García, M. E. (2019). La Inversión Extranjera directa en el Ecuador 2018. *RECIMUNDO*, 3(1), 446–471.
[https://doi.org/10.26820/recimundo/3.\(1\).enero.2019.446-471](https://doi.org/10.26820/recimundo/3.(1).enero.2019.446-471)

- Guerra-Borges, A. (2001). Factores determinantes de la inversión extranjera: Introducción a una teoría inexistente. *Revista de Comercio Exterior*, 51(9).
- Gunasekera, D., Cai, Y., & Newth, D. (2015). Effects of foreign direct investment in African agriculture. *China Agricultural Economic Review*, 7(2), 167–184. <https://doi.org/10.1108/CAER-08-2014-0080>
- Hassan Lomabrdi, M. B., Juma'h, A. H., Cué García, F., Ruiz Mercado, Á. L., & Antonio A. Lloréns Rivera, A. A. (2012). La inversión extranjera directa, las exportaciones, el producto interno bruto y el mercado laboral en Puerto Rico. *Ecos de Economía*, 16(35). <https://doi.org/10.17230/ecos.2012.35.1>
- Hernández Martínez, J. E., & Estay Reyno, J. (2018). Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en México, 2005-2012. *Ensayos de Economía*, 28(53). <https://doi.org/10.15446/ede.v28n53.75074>
- Herzer, D. (2012). How Does Foreign Direct Investment Really Affect Developing Countries' Growth? *Review of International Economics*, 20(2). <https://doi.org/10.1111/j.1467-9396.2012.01029.x>
- Imbaquingo Jacqueline. (2022). Directorio de Empresas y Establecimientos 2021. *INEC*, 8–13.
- Jiménez Giraldo, D. E., & Rendón Obando, H. (2012). Determinantes y efectos de la Inversión Extranjera Directa: revisión de literatura. *Ensayos de Economía*, 41(41).
- Ju, P., Anser, M. K., Osabohien, R., Ochuba, O., Ahuru, R. R., & Ashraf, J. (2022). Trade openness, foreign direct investment and sustainable agriculture in Africa. *Problemy Ekorożwoju*, 17(1). <https://doi.org/10.35784/pe.2022.1.22>

- Kim, T. D. T. (2021). Attraction of foreign direct investment in agriculture. *Accounting*, 7(6), 1407–1416. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2021.3.024>
- Leiva, J. C., Alegre, J., & Monge, R. (2014). Los emprendedores surgidos de las empresas multinacionales de inversión extranjera directa: un estudio exploratorio en Costa Rica. *Estudios Gerenciales*, 30(131), 124–133. <https://doi.org/10.1016/j.estger.2013.12.004>
- Lipsey, R. E., & Sjöholm, F. (2004). Foreign direct investment, education and wages in Indonesian manufacturing. *Journal of Development Economics*, 73(1). <https://doi.org/10.1016/j.jdeveco.2002.12.004>
- Maldonado Niño, L. G., Piedrahita Aguirre, E. L., & Díaz Rodríguez, V. A. (2019). Inversión extranjera directa en América Latina. *Visión Internacional (Cúcuta)*, 1(1), 21–25. <https://doi.org/10.22463/27111121.2365>
- Martínez Piva, J. M. (2015). Incentivos públicos de nueva generación para la atracción de inversión extranjera directa (IED) en Centroamérica. *CEPAL - Serie Estudios y Perspectivas*, 134(marzo).
- McArthur, J. W., & McCord, G. C. (2017). Fertilizing growth: Agricultural inputs and their effects in economic development. *Journal of Development Economics*, 127. <https://doi.org/10.1016/j.jdeveco.2017.02.007>
- Medaura, V. B., Pla Barber, J., Sanchez, D. E., & Llopis, J. A. S. (2013). *Externalidades de la Inversión Directa Exterior sobre la actividad emprendedora local: Un enfoque institucional en Latinoamérica*.

- Mesa, R. J., Villar, C., & Pla-Barber, J. (2021). Derrames de la inversión extranjera directa y su efecto en las exportaciones: una aplicación empírica en un país emergente. *El Trimestre Económico*, 88(350). <https://doi.org/10.20430/ete.v88i350.862>
- Mogrovejo Jesús. (2005). Factores determinantes de la inversión extranjera directa en algunos países de Latinoamérica. *Revista Latinoamericana de Desarrollo Económico*.
- Morales, J. (2010). Inversión extranjera directa y desarrollo en América Latina. *Problemas Del Desarrollo*, 41(163), 141-156. 16p. http://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0301-70362010000400008&script=sci_arttext&tlng=pt
- Moreira Cedeño, M. V., Vera Cedeño, J. J., & Campuzano Vásquez, J. A. (2021). Crecimiento económico e inversión extranjera directa en Ecuador, periodo 2000-2020. *Sociedad & Tecnología*, 4(S2). [https://doi.org/10.51247/st.v4i\(s2\).152](https://doi.org/10.51247/st.v4i(s2).152)
- Moreno-Brieva, F. J., & Peñaherrera-Patiño, D. D. (2020). El secreto financiero como factor de la inversión directa extranjera. *INNOVA Research Journal*, 5(2). <https://doi.org/10.33890/innova.v5.n2.2020.1205>
- Nedumaran, G., & Manida, M. (2019). Impact of FDI in agriculture sector in India: Opportunities and challenges. *International Journal of Recent Technology and Engineering*, 8(3 Special Issue). <https://doi.org/10.35940/ijrte.C1081.1083S19>
- Novotný, F., & Podpiera, J. (2008). The profitability life-cycle of direct investment: An international panel study. *Economic Change and Restructuring*, 41(2). <https://doi.org/10.1007/s10644-008-9045-5>

- Padilla Pérez Caroline Gomes Nogueira, R. (2015). ESTUDIOS Y PERSPECTIVAS Determinantes de la salida de IED y efectos en el país emisor Evidencia de América Latina. *Naciones Unidas*.
- Páral, M., & Blížkovský, P. (2019). Globalisation and food sovereignty: Impact of foreign direct investments and government expenditure in Ghana in 2001–2010. *Acta Universitatis Agriculturae et Silviculturae Mendelianae Brunensis*, 67(1). <https://doi.org/10.11118/actaun201967010325>
- Pesantez-Cedeño, Z. F., Romero-Véliz, K. K., & Valdivieso-Salvatierra, M. I. (2019). Análisis de la inversión extranjera directa como mecanismo de reactivación del sector productivo, periodo 2013-2017. *Dominio de Las Ciencias*, 5(3), 238. <https://doi.org/10.23857/dc.v5i3.933>
- Quinde-Rosales, V. X., Bucaram-Leverone, R. M., Bucaram-Leverone, M. R., & Quinde-Rosales, F. A. (2018). Inversión y financiamiento para el sector agrícola del Ecuador: aplicación de un modelo de regresión múltiple. *Dominio de Las Ciencias*, 4(2), 63. <https://doi.org/10.23857/dc.v4i2.778>
- Ramírez Molinares, C. V. (2010). La inversión extranjera directa. *Saber, Ciencia y Libertad*, 5(1), 177–194. <https://doi.org/10.18041/2382-3240/saber.2010v5n1.2551>
- Rashid, I. M. A., Bakar, N. A., & Razak, N. A. A. (2016). Determinants of Foreign Direct Investment (FDI) in Agriculture Sector Based on Selected High-income Developing Economies in OIC Countries: An Empirical Study on the Provincial Panel Data by Using Stata, 2003-2012. *Procedia Economics and Finance*, 39. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(16\)30331-8](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(16)30331-8)

- Ribadeneira, F., Presidente, M., Rosero, X., Vicepresidente, C., Erazo, E. J., & Tapia Sánchez, L. (2022a). *Edición Especial 2 Consejo Editorial Diseño y Diagramación*. www.fedexpor.comwww.expordata.comwww.fedexpor.com|www.expordata.com
- Ribadeneira, F., Presidente, M., Rosero, X., Vicepresidente, C., Erazo, E. J., & Tapia Sánchez, L. (2022b). *Edición Especial 2 Consejo Editorial Diseño y Diagramación*. www.fedexpor.comwww.expordata.comwww.fedexpor.com|www.expordata.com
- Rivas Aceves, S., & Donají Puebla Ménez, A. (2016). Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico Foreign Direct Investment and Economic Growth. In *Revista Mexicana de Economía y Finanzas* (Vol. 11, Issue 2).
- Saavedra Leyva, R. E., & Flores Orona, C. H. (2017). LA GOBERNABILIDAD COMO UN DETERMINANTE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN AMÉRICA LATINA. *Ensayos Revista de Economía*, 36(2). <https://doi.org/10.29105/ensayos36.2-2>
- Sánchez, A. M., Vayas, T., Mayorga, F., & Freire, C. (2020). Inversión Extranjera Directa-IED y Formación Bruta de Capital FIjo en Ecuador. *Observatorio Económico y Social de Tungurahua*.
- Sánchez-Pacheco, M. E., Bermúdez-Fajardo, P. N., Zea-Franco, R. D., & Zambrano-Farías, F. J. (2022). Liquidez, endeudamiento y rentabilidad de las mipymes en Ecuador: un análisis comparativo. *INNOVA Research Journal*, 7(3.2), 36–50. <https://doi.org/10.33890/innova.v7.n3.2.2022.2209>
- Saunes Macarena, & Roca Oriol. (2015a). *INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, CRECIMIENTO ECONÓMICO Y DESIGUALDAD*.

Saunes Macarena, & Roca Oriol. (2015b). *INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, CRECIMIENTO ECONÓMICO Y DESIGUALDAD*.

Setiabudi, E., Wahyuningsih, D., Novialumi, A., Yulianto, & Soimah. (2020). Foreign investment analysis of direct agricultural sector in Indonesia. *International Journal of Scientific and Technology Research*, 9(1), 3933–3939.

Tang, L. (2009). A Study on Foreign Direct Investment Agriculture in China. *International Journal of Business and Management*, 4(11). <https://doi.org/10.5539/ijbm.v4n11p127>

Valdez Roca, A. F. (2018). El efecto de la apertura comercial y la inversión extranjera directa en el crecimiento económico del Perú, 2007-2016. *Revista Universidad y Sociedad*, 10(4).

Vieira Filho, J. E. R., Campos, A. C., & Ferreira, C. M. de C. (2009). Abordagem Alternativa do Crescimento Agrícola: um modelo de dinâmica evolucionária. *Revista Brasileira de Inovação*, 4(2). <https://doi.org/10.20396/rbi.v4i2.8648919>

Villarreal, C. (2017). Las teorías de la localización de la inversión extranjera directa (IED): una aproximación. *Revista Innovaciones de Negocios*, 1(2). <https://doi.org/10.29105/rinn1.2-5>

Zambrano Farías, F. J., Martínez, M. D. C. V., & Martín-Cervantes, P. A. (2022a). Profitability determinants of the natural stone industry: Evidence from Spain and Italy. *PloS One*, 17(12), e0276885. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0276885>

Zambrano Farías, F. J., Martínez, M. D. C. V., & Martín-Cervantes, P. A. (2022b). Profitability determinants of the natural stone industry: Evidence from Spain and Italy. *PloS One*, 17(12), e0276885. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0276885>

- Zambrano Farías, F. J., Sánchez-Pacheco, M. E., & Correa-Soto, S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos*, *11*(22), 235–249. <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>
- Zambrano-Farías, F. J., Rivera-Naranjo, C. I., Quimi-Franco, D. I., & Flores-Villacrés, E. J. (2021). Factores explicativos de la rentabilidad de las microempresas: Un estudio aplicado al sector comercio. *INNOVA Research Journal*, *6*(3.2), 63–78. <https://doi.org/10.33890/innova.v6.n3.2.2021.1974>
- Zouaghi, F., Sánchez-García, M., & Hirsch, S. (2017). What drives firm profitability? A multilevel approach to the Spanish agri-food sector. *Spanish Journal of Agricultural Research*, *15*(3). <https://doi.org/10.5424/sjar/2017153-10713>
- Zurita Moreano, E., González Bautista, G., & Borja Lombeida, E. (2017). Análisis de la dolarización y sus efectos sobre la inversión extranjera directa en Ecuador. Periodo 2000 - 2016. *Bolent n de Coyuntura*, *1*(15), 4. <https://doi.org/10.31164/bcoyu.15.2017.652>