



## ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

### Tesis previa a la obtención de título de Licenciado en Administración de empresas

**AUTORES:** Tnlga. María José González Torres

Tnlgo. Eduardo Luis Abreu Fernández

**TUTOR:** PhD. Fernando José Zambrano

Factores que inciden en la rentabilidad de las empresas del  
sector financiero y seguros

### **Declaración Expresa**

Yo, MARÍA JOSÉ GONZÁLEZ TORRES, en calidad de autor del trabajo de investigación titulado FACTORES QUE INCIDEN EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESAS DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR FINANCIERO Y SEGUROS, autorizo 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.

MARÍA JOSÉ GONZÁLEZ TORRES  
C.I. 0930759428

### **Certificación: Autoría del Trabajo de Titulación**

Yo, MARÍA JOSÉ GONZÁLEZ TORRES, declaro bajo juramento que el trabajo de titulación titulado FACTORES QUE INCIDEN EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESAS DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR FINANCIERO Y SEGUROS, es de mi 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.

MARÍA JOSÉ GONZÁLEZ TORRES  
C.I. 0930759428

### **Declaración Expresa**

Yo, EDUARDO LUIS ABREU FERNÁNDEZ, en calidad de autor del trabajo de investigación titulado FACTORES QUE INCIDEN EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESAS DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR FINANCIERO Y SEGUROS, autorizo 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.

EDUARDO LUIS ABREU FERNÁNDEZ  
C.I. 0961008554

### **Certificación: Autoría del Trabajo de Titulación**

Yo, EDUARDO LUIS ABREU FERNÁNDEZ, declaro bajo juramento que el trabajo de titulación titulado FACTORES QUE INCIDEN EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESAS DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR FINANCIERO Y SEGUROS, es de mi autoría y exclusiva responsabilidad legal y académica; que noha 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.

EDUARDO LUIS ABREU FERNÁNDEZ  
C.I. 0961008554

**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 Auxiliador 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

## **DEDICATORIA**

A Dios quien ha sido la guía y fortaleza para llevar a cabo este proyecto, quien nos ha permitido tener salud y no nos ha abandonado en ningún momento.

A nuestros padres quienes han sido un apoyo fundamental en cada etapa de la carrera, y que con su amor, sabiduría y esfuerzo nos han permitido cumplir este sueño de convertirnos en grandes profesionales, enfocados en buscar ayudar a los demás y seguir aprendiendo cada día a pesar de los obstáculos que se puedan presentar.

## **Resumen**

La investigación aborda un sector significativo en la economía del Ecuador; el Sector Financiero y de Seguros. De ahí, que el objetivo es: Determinar los factores que explican la rentabilidad financiera de las empresas que pertenecen al sector de instituciones financieras y seguros. El enfoque de la investigación fue de tipo cuantitativo, con una metodología de tipo correlacional-causal. Se utilizó la información confiable de fuentes secundarias obtenidas de la Superintendencia de Compañías en Ecuador durante año 2021. Los resultados reflejan la correlación positiva entre ROE, endeudamiento patrimonial, apalancamiento y rotación de venta generando rentabilidad. Además, valida la correlación negativa con el efectivo y tamaño de la empresa.

## Índice

Declaración Expresa .....	2
Declaración Expresa .....	3
DEDICATORIA .....	5
Resumen.....	6
Índice de Figuras.....	8
Índice de Tablas .....	8
Introducción .....	9
Capítulo 1.....	11
Planteamiento Del Problema .....	11
1.1. Antecedentes Del Problema .....	11
1.2 Planteamiento Del Problema .....	12
1.3 Sistematización Del Problema .....	13
1.3.1. Planteamiento De La Hipótesis De Investigación .....	13
1.3.2. Objetivo General .....	13
1.3.3. Objetivos Específicos .....	14
1.3.4. Justificación de la Investigación .....	14
Capítulo 2.....	16
Marco Teórico .....	16
2.1 Antecedentes Teóricos.....	16
2.2. Marco Contextual.....	24
Capítulo 3.....	30
Marco Metodológico .....	30
3.3 Población.....	31
3.4. Muestra .....	31
3.5. Selección De Las Variables .....	31
3.5.1. Variable Dependiente .....	31
3.5.2. Variable Independiente .....	32
Capítulo 4.....	37
4.1 Estadísticas Descriptivas y Correlacionales .....	37
4.2. Análisis De Correlación .....	38
Conclusiones .....	41
Referencias Bibliográficas .....	42

### **Índice de Figuras**

Figura 1. Evolución de las empresas en Ecuador Periodo 2012-2021 .....	26
Figura 2. Clasificación de las empresas según tamaño .....	27
Figura 3. Ventas Totales según participación.....	27
Figura 4. Empresas según Participación Nacional .....	28
Figura 5. Ventas del Sector Financiero y de seguros .....	28
Figura 6. Desempeño de ventas de las empresas del Ecuador, por Actividad Económica.....	29

### **Índice de Tablas**

Tabla 1. Conformación de las empresas 2021 por condición.....	24
Tabla 2. Clasificación Industrial Internacional Uniforme 4 División - 2 dígitos .....	25
Tabla 3. Clasificación de las empresas.....	26
Tabla 4. Análisis Descriptivo de la muestra del Sector Financiero y de seguros año 2021. .	37
Tabla 5. Análisis de correlación de las variables.....	39
Tabla 6. Análisis de Regresión .....	40
Tabla 7. Análisis de multicolinealidad .....	40

## Introducción

El sector financiero y de seguros, es esencial en el desarrollo económico de un país. En Ecuador, la Superintendencia de Bancos, constituye el organismo responsable de vigilar y llevar un control de la actividad que desempeñan las instituciones financieras (que no incluye a las cooperativas). Quedando plasmado en el Código Orgánico y Financiero (2014) su finalidad en el artículo 62 al señalar que se. “efectuará la vigilancia, auditoría, intervención, control y supervisión de las actividades financieras que ejercen las actividades públicas y privadas del sistema financiero nacional” (Asamblea Nacional, 2014).

En este sentido se tiene como punto de partida que el objetivo principal del sistema financiero es canalizar el ahorro de las personas y, de esta forma se ayuda directamente al desarrollo sano del país. Según Chavarrín (2015) un sistema financiero eficiente de banca transparente apoya al funcionamiento y desarrollo de la empresa, ello ayuda al crecimiento y desarrollo del país. En este proceso hay que controlar los factores de riesgo que están enlazados al desarrollo del negocio y deben ser enfrentados para poder obtener buenos resultados, ganancias y beneficio, es decir ser rentables.

La Superintendencia de Bancos califica a la rentabilidad y la solvencia según las variables que posean una escala similar de calificación de riesgo. Las calificadoras de riesgo pueden ser nacionales o extranjeras, pero deben tener un buen reconocimiento y experiencia en el desarrollo de la calificación.

Además, del riesgo y calificación de las instituciones financieras es fundamental conocer las ganancias o utilidades que generen dentro del periodo, para esto se analizan las variables de rentabilidad sobre los activos (ROA) y sobre el patrimonio (ROE).

Hacia el análisis de los factores que inciden en la rentabilidad del sector financiero y de seguro, está encaminada esta investigación. Desde estas perspectivas, el objetivo general es: Determinar los factores que explican la rentabilidad financiera de las empresas que pertenecen al sector de instituciones financieras y seguros.

La tesis está estructurada en una introducción y tres capítulos conclusiones y referencias bibliográficas. El capítulo 1, analiza los antecedentes, se aborda el planteamiento al problema partiendo de sus antecedentes hasta su formulación y su sistematización, además, se establecen los objetivos que constituyen la guía para desarrollar la investigación. Cierra el capítulo con la justificación de la investigación desde una perspectiva teórica, práctica y metodológica y por último su viabilidad determinando los recursos financieros humanos y materiales para ejecutar el estudio.

El capítulo 2 fundamenta la investigación desde sustentos teóricos, y marco contextual, que permiten nutrirse de información actualizada sobre el tema y a partir de ello conducir la investigación. El capítulo 3 abarca la metodología a emplear con enfoque investigativo el tipo de investigación, su población y muestra hasta determinar los resultados y su análisis. Por último, el capítulo 4 dedicado al aporte de la investigación en correspondencia con los objetivos propuestos. Cierra con sus conclusiones y referencias.

## Capítulo 1

### Planteamiento Del Problema

#### 1.1. Antecedentes Del Problema

Todo país debe fomentar un sistema financiero eficiente que contribuya al desarrollo económico y social. Sin embargo, no siempre se logra la mencionada eficiencia, debido a que existen factores que lo limitan y conllevan a resultados no deseados. Es por ello, que resulta de gran importancia mantener bien identificados estos factores para evitar crisis financieras.

Ecuador, no constituye la excepción en cuanto a considerar tener un sistema financiero estable y eficiente. Máxime que tiene como antecedente lo ocurrido en el período de 1995 hasta 1999 que, según Valencia et al. (2007) la tasa de créditos de los bancos era más alta que la captación de depósitos, en relación con el capital pagado y las reservas bancarias (Beckerman et al. 2002).

Toda esta situación según señalan Beckerman y Solimano (2002) llevó a la necesidad de que los gobernantes de turno tomaran una decisión que terminó por favorecer al sistema financiero poniendo en riesgo los derechos del pueblo.

El escenario que vivió el país, conllevó a lo que se conoce como feriado bancario que según Soliz (2017) generó una gran movilidad social y una baja confianza de la ciudadanía en el sistema financiero. Estos acontecimientos históricos en Ecuador obligaron al país en lo adelante a tomar medidas de control financiero y administrativas en los bancos para evitar que se repitan situaciones financieras de tal envergadura. El estado ecuatoriano durante los años 2000 y 2003 estableció el control sobre los bancos, pero las huellas de las consecuencias del feriado bancario demoraron en lograr la confianza de la población sobre el sistema financiero

ecuatoriano. Para estos años la población tenía una apreciación de que la banca no lograba administrarse de manera eficiente.

Tuvo que transcurrir más de dos décadas y la puesta en funcionamiento de leyes y normas dirigidas al control financiero de las instituciones financieras ecuatorianas; para que la población comenzara a apreciar la estabilidad del sistema financiero. Muestra de esa estabilidad lo afirma la Asociación de Bancos Privados del Ecuador (2014) cuando declara que ha logrado superar eventos desafiantes que han puesto a prueba su desempeño y sostenibilidad en la última década, lo que ha permitido ganar la confianza del público.

Un análisis de la actual composición del Sistema Bancario en Ecuador, identifica a los bancos públicos y privados. Estos últimos constituyen el subconjunto más importante del sistema financiero Nacional, al aportar significativamente al desarrollo productivo del país.

Sin embargo, los bancos por tener como esencia de sus negocios los movimientos financieros, están sujetos a riesgos que pueden limitar su estabilidad financiera. Ello, conlleva a que hay que controlar indicadores como el rendimiento financiero, Endeudamiento Patrimonial, Apalancamiento, Rotación de Ventas, también llamada rotación de activos, mercado, la liquidez, entre otros significativos. Por eso es necesario mantener el control de los factores que contribuyan a su rentabilidad.

## **1.2 Planteamiento Del Problema**

Al revisar los antecedentes al problema, se aprecia que los factores determinantes de la rentabilidad del sistema financiero y de seguros pueden variar según el contexto. Por otra parte, es una realidad que los datos de las fuentes oficiales respecto a las cuentas e indicadores financieros que inciden en la rentabilidad son limitados y confidencial. Adicional, tienen que ser obtenido de las fuentes primarias y oficiales para garantizar la confiabilidad y veracidad

de los resultados. Lo que constituye un vacío en el conocimiento que requiere ser investigado ya que afecta su desarrollo. Estos antecedentes conducen como problema de investigación ¿De qué manera los factores internos inciden en la rentabilidad del sistema financiero y de seguro en Ecuador durante el año 2021?

### **1.3 Sistematización Del Problema**

#### ***1.3.1. Planteamiento De La Hipótesis De Investigación***

A partir del problema y en correspondencia con el objetivo, las hipótesis que conduce esta investigación son las siguientes:

H1. El tamaño de la organización, definida como el logaritmo natural de los activos, no tiene incidencia en la rentabilidad financiera de las empresas del sector financieros y seguros.

H2. El nivel de apalancamiento tiene una incidencia positiva y significativa en el rendimiento financiero de las empresas del sector financiero y seguros de Ecuador.

H3. La liquidez de las empresas del sector no tiene incidencia en la generación de rentabilidad de las empresas del sector objeto de estudio.

H4. La capacidad que tienen las empresas del sector para generar ingresos tiene una incidencia positiva y significativa en el rendimiento financiero.

#### ***1.3.2. Objetivo General***

Determinar los factores que explican la rentabilidad financiera de las empresas que pertenecen al sector de instituciones financieras y seguros.

### ***1.3.3. Objetivos Específicos***

1. Sistematizar los sustentos teóricos conceptuales y contextuales sobre los factores que inciden en la rentabilidad y desarrollo del sector financiero y de seguros.
2. Obtener datos estadísticos de rentabilidad del sector financiero y de seguros del Ecuador en el período 2021.
3. Identificar los factores que inciden en la rentabilidad y desarrollo de la banca privada del Ecuador durante el año 2021.
4. Analizar las determinantes que inciden en la rentabilidad del sector financiero y de seguros del Ecuador durante el año 2021.

### ***1.3.4. Justificación de la Investigación***

#### **Justificación teórica**

Del recorrido en los antecedentes investigativos sobre el objeto de investigación relativo a los factores que influyen en la rentabilidad del sector financiero y de seguros del Ecuador en el período 2021, se analizan fortalezas y limitaciones. Las fortalezas son puntos referenciales de guía en la presente investigación por tener un objeto de estudio afín, y las limitaciones se convierten en brechas o vacíos que este estudio puede aprovechar para enriquecer el objeto de investigación.

#### **Justificación práctica**

En Ecuador, según datos estadísticos que maneja el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC, 2021), el sector financiero y de seguros con un total de 2415 empresas representa 0,28 % del total de las empresas a nivel nacional. Lograr su rentabilidad, es esencial

para alcanzar sus objetivos y contribuir al desarrollo económico del país. De ahí, la necesidad de realizar investigaciones que contribuyan a este fin.

### **Justificación metodológica**

El presente estudio utilizó información contable y financiera que las empresas del sector financieros y de seguros proporcionaron a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros durante el año 2021. El análisis de los mismos permitirá identificar los factores internos que inciden en la rentabilidad del sector financiero y de seguros del Ecuador durante el año 2021.

## Capítulo 2

### Marco Teórico

#### 2.1 Antecedentes Teóricos

Partiendo que la investigación ubica su objeto de estudio en el sistema financiero y de seguros en Ecuador, se comenzará el estudio de los antecedentes teóricos por el análisis de las investigaciones previas sobre sistema financiero. En este sentido se coincide con Dueñas (2008), que define el Sistema Financiero (llamado también Sector Financiero) como el conjunto de instituciones que, previamente autorizadas por el estado, están encargadas de captar, administrar e invertir el dinero tanto de personas naturales como personas jurídicas (nacionales o extranjeras).

Hacen parte del Sistema Financiero las entidades que prestan servicios y proporcionan el desarrollo de operaciones financieras y comerciales. Continúa señalado que el Sistema Financiero abarca todo lo relativo a instrumentos y regulaciones como pueden ser el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero que recaen sobre personas e instituciones que actúan en el mercado financiero, ya sean o no intermediarios (Dueñas, 2008).

Siguiendo este orden de ideas es básico, considerar los elementos que intervienen en el Sistema Financiero. Estos son: Activos financieros, Intermediarios financieros y Mercados financieros.

Los Activos financieros: son títulos expedidos por las unidades deficitarias. Estos títulos son negociados y tiene tres características importantes: Liquidez, bajo riesgo y rentabilidad. En este mismo orden de ideas señala que existen dos clases de intermediarios financieros: entidades de créditos y entidades que no son de créditos. Por último, los mercados financieros

son mecanismos mediante el cual se intercambian activos financieros entre agentes económicos. Constituyen el espacio físico o virtual donde se definen los precios (Instituto Europeo de Postgrado [IPE] 2023).

Una vez ubicado el estudio en lo más general que es sistema financiero y partiendo de que la investigación tiene su esencia en la rentabilidad del sistema financiero y de seguros en Ecuador en el año 2021, se realiza un estudio sobre rentabilidad. En este sentido se comparte el criterio de Aguilar Díaz (2009) quien considera que la rentabilidad empresarial es una medida de la eficiencia con que la empresa gestiona los recursos económicos y financieros a su disposición. Puede definirse genéricamente como la relación entre los resultados obtenidos y la inversión realizada. La rentabilidad financiera relaciona el resultado neto con los recursos propios.

El tema de la rentabilidad ha sido ampliamente tratado en la literatura científica sobre asuntos económicos y financieros. Una revisión de las investigaciones previas sobre la misma evidencia, la necesidad de lograr una gestión eficiente de los recursos para alcanzar la rentabilidad en cualquier tipo de empresa. Por lo que la rentabilidad se convierte en el primer objetivo de todo tipo de organización y, en un tema de gran importancia que llama la atención e interés de los investigadores (Le T. et al., 2020).

La rentabilidad es la capacidad que tiene una empresa de administrar sus recursos y generar beneficios, es por ello, que los dueños de las empresas trabajan en post de tomar medidas con respecto a los recursos que disponen y maximizar los beneficios de manera que la empresa sea rentable. Dichos recursos denominados activos pueden alcanzarse a través de recursos externos (deuda) o como aporte de los accionistas. Siendo muy frecuente que los accionistas combinen fuentes internas y externas para financiar sus operaciones y así lograr

índices de rentabilidad eficientes. De lo anterior, se deduce que las empresas que no logren generar beneficios de manera sistemática pueden estar condenadas a la insolvencia financiera lo que la conllevaría al fracaso (Ali et al., 2018) (Bakar et al., 2011).

Un recorrido histórico resalta como pesquisa relacionada con el tema de la rentabilidad la Teoría Modigliani y Miller en 1958, sobre la estructura de capital. Dicha teoría consideraba la incidencia del nivel de apalancamiento sobre la deuda. La investigación explicó que las decisiones de la estructura de capital eran irrelevantes para empresas que operan en mercados perfectos (Modigliani F, 1963). Señalaba que dos alternativas con valores similares pueden arrojar valores parecidos.

La teoría fue objeto de cuestionamientos y a partir de los mismos se le hicieron modificaciones a la tesis original, que lleva a que en 1963, se incluyera el efecto que provoca el impuesto sobre las utilidades en la valoración. Considerando la deducibilidad fiscal resultado de los intereses sobre las deudas, establecieron que el valor de una empresa será maximizado en correspondencia a que se incremente la deuda (Rivera, 2023). A esto se le llamó Teoría de compensación Estática.

Rivera (2003) valora la teoría de Modigliani y Miller y concreta que esta teoría sienta las bases para evaluar los efectos de la deuda en la estructura de capital. Señala que a partir de los cuestionamientos a los que fue sometida en el campo financiero dio lugar a otras teorías que buscan maximizar el valor de la empresa. Ellas consideran como factor de evaluación la mezcla entre deuda y capital propios.

Con estos antecedentes surgen otras teorías como: Teoría de irrelevancia de Miller, teoría de trade-off y la teoría de jerarquía de preferencias. Las mismas intentan involucrar ciertas deficiencias del mercado entre las que se destacan: los impuestos de personas físicas,

los costos de dificultades financieras, los costos de agencias y la información asimétrica. (Rivera Godoy, 2002). Los aportes de estas teorías en su conjunto son significativos, pero aún carecen de aceptación general, no obstante, es notorio que los modelos de las nuevas teorías se acercan cada día más a la realidad que representan. Ello, se debe a que las investigaciones son cada vez más constantes en el campo de las finanzas corporativas (Grado, 2011).

En las últimas décadas investigadores como: Pervan M et al., (2019), Burja, (2011) y Madhou A, et al., (2015), subrayan los factores que inciden en la rentabilidad y la necesidad de tener un control adecuado de los mismos, en particular refieren factores de orden económicos y financieros. Destacan factores de orden internos propios de la empresa, así como externo relativos al entorno que afectan a todas las empresas. Sin embargo, un análisis de los resultados de las investigaciones antes mencionadas evidencia diferencias en relación al país, el tipo de industria y al tamaño de la empresa.

Continuando con este mismo orden de ideas, otros investigadores en los que se destacan Madhou, et al., (2015) y Ghosh (2015), utilizan la información obtenida de los estados financieros para explicar la variación de la rentabilidad. Siguiendo esta línea de pensamiento en el orden investigativos, otros autores, además de la información de los estados contables, refieren factores externos como el entorno de la empresa, la ubicación geográfica y el sector industrial, incluyendo también, factores económicos como la tasa de inflación el riesgo del país y el Producto Interno Bruto PIB (Ariyadasa, et al, 2017), (Bonaccorsi di Patti E, 2020) (Rafatnia A, 2020).

Por su parte Chavarrín Rodríguez (2015), estudia la rentabilidad haciendo énfasis en la morosidad de los prestatarios como un factor que impacta negativamente en el sector

financiero en particular la banca privada. Su estudio se concretó en factores como ROA y ROE.

En el recorrido de investigaciones antecedentes también, reseñan variables independientes que influyen en la rentabilidad de las empresas financieras como: colocaciones, depósitos tasa de interés, morosidad, crecimiento económico y edad. Resultando que los depósitos influyen de manera positiva en el crecimiento y rentabilidad y la morosidad influye de manera negativa en el crecimiento (Gómez et al., (2018).

Asimismo, Jara et al. (2018) determinan los factores que tienen mayor incidencia respecto a la rentabilidad en los pequeños bancos.

En relación a los factores que inciden en la rentabilidad Salazar, (2017) refleja el factor determinante de la rentabilidad sobre el activo (ROA). De esta manera, afirma que el análisis de correlación si permite identificar los factores determinantes del desempeño financiero, aportando pautas metodológicas referenciales en el indicador rentabilidad.

Los sustentos teóricos en particular los referidos a temas financieros aluden que la utilidad puede medirse por la diferencia entre ingresos y gastos y afirman que la rentabilidad puede medirse mediante el uso de ratios (Ross, 2010) (Van y Wachowicz, 2010). Además, señalan que dos de los factores determinantes en la rentabilidad son rendimiento sobre el activo (ROA) y rendimiento sobre patrimonio (ROE). Algunos autores consideran el rendimiento de los activos como indicador de rentabilidad (Anton y Afloarei, 2020) (Durrak et al, 2016). Otros en cambio, utilizan el rendimiento sobre el patrimonio como factor de rentabilidad, mostrando como una empresa genera beneficios a partir de la inversión de los accionistas (Ali et al. 2019), (Almaqtari et al, 2019), (Bagchi, 2013). Sin embargo, aún no se

logra consenso dentro de los investigadores en relación a las determinantes que incurren en la rentabilidad (Mursalini et al., 2017).

Dentro de los factores a considerar se encuentran el Return On Assets (ROA). Este término proviene de sus siglas en inglés *Return On Assets*, lo que es rendimiento sobre activos. El ROA es un indicador de rentabilidad que muestra el nivel de eficiencia con el cual se manejan los activos promedio de la empresa, pues compara el nivel de utilidad obtenido por la empresa en el ejercicio contra el promedio de los activos totales de la empresa en los dos últimos períodos (Andrade Pinelo, 2011).

El otro factor a tener presente es el ROE, término en inglés que significa *Return on Equity*, lo que es rendimiento sobre patrimonio. El ROE es un indicador de rentabilidad que muestra el nivel de eficiencia con el cual se hayan manejado los recursos propios que componen el patrimonio de la empresa, pues compara el nivel de utilidad obtenido por la empresa en el ejercicio contra el patrimonio promedio de la empresa en los dos últimos períodos (Andrade Pinelo, 2011).

Del mismo modo hay que considerar dentro de rentabilidad la liquidez que, es la capacidad de los activos que pueden transformarse en dinero en poco tiempo de forma rápida, fácil y a un valor de mercado, es decir, sin disminuir su precio (BBVA, 2023). Las empresas deben determinar el nivel óptimo de liquidez que le permitan alcanzar equilibrio entre la rentabilidad y la liquidez (Alshatti, 2014). Ahora bien, si una compañía trata de maximizar sus beneficios y desatiende el nivel de liquidez, surge un gran problema resultado por el efecto que causa sobre el rendimiento alcanzado, y provoca dificultades financieras y técnicas en un periodo a corto plazo (Eljelly, 2004).

Para medir la liquidez se emplea la ratio de liquidez, en donde se calcula la capacidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo (BBVA, 2023). Los indicadores de liquidez miden el nivel de fondos disponibles lo que permite cumplir con sus pasivos a corto plazo. El valor óptimo de la ratio de liquidez está entre 1,5 y 2. Si la ratio es inferior a 1 la empresa no puede pagar sus deudas a corto plazo con sus activos corrientes y entra en riesgo de suspensión de pagos. Una ratio por debajo de 1,5 también indica escasez de liquidez, mientras que un resultado mayor a 2 mostraría exceso de liquidez (Universidad del Internet [UNIR], 2021).

Existe otra ratio que también, ayuda a cuantificar la liquidez y es el llamado Test ácido. Este se obtiene al dividir el activo corriente menos el inventario de existencias, entre el pasivo corriente. En la fórmula del test de ácido se deducen del activo corriente las existencias por su escasa capacidad para convertirse en dinero a corto plazo. Si el resultado es mayor que 1 se entiende que hay buena capacidad para hacer frente a los pagos, mientras que si es inferior a 1 se indican que existen debilidades (UNIR, 2021).

También, se debe tener en cuenta para medir el riesgo de liquidez, el Ratio de caja. Este resulta de dividir lo que hay en caja más los activos financieros (efectivo y equivalente) entre el pasivo corriente. Si el resultado es igual a 1, la empresa tiene la misma cantidad de pasivo corriente que de efectivo equivalente; si es menor que 1, quiere decir que no hay suficientes fondos disponibles para cancelar la deuda a corto plazo. Si la ratio es mayor que 1, entonces la empresa tiene suficiente efecto para cubrir su deuda exigible. (UNIR , 2021).

La liquidez se convierte en un indicador importante dentro del sector financiero ya que la misma brinda confianza a los clientes que depositan su dinero en el banco de que este no incurra en el mencionado riesgo de liquidez. Las empresas financieras deben lograr una buena gestión de liquidez de manera que deben mantener efectivos considerables en caja y ser

competentes de a acceder a préstamos y de transformar los activos en líquidos con celeridad. Este riesgo hay que tenerlo bajo vigilancia dentro del sector financiero.

Dentro de los factores que inciden en la rentabilidad existen investigaciones que incluyen el tiempo que tiene la empresa. Manifestando un tipo de relación proporcional entre la antigüedad y la rentabilidad. Existe un grupo de investigadores que enuncian que existe una relación negativa entre tiempo de la empresa y su rentabilidad (Adekunle, 2011) (Fairfield) (Fama y French, 2000). Mientras que otro grupo entre los que se destacan (Yazdanfar et al., 2013) (Koh, 2015) (Claver et al., 2002), señalan que existe una relación positiva entre la antigüedad de la empresa y la rentabilidad.

De igual forma, se ha considerado el nivel de apalancamiento como uno de los factores que inciden en la rentabilidad. Algunos autores al respecto son del criterio que el nivel de apalancamiento no incide en el rendimiento de la empresa. (Bagchi, B., 2014) (Sánchez Segura, 1994). Existiendo otros que por el contrario manifiestan que el nivel de apalancamiento tiene una relación negativa en la rentabilidad de las empresas (Manan, 2010) (Ramos, et. al, 2020).

Por último y a partir de los resultados de investigaciones recientes se ha considerado igualmente, dentro de los factores de la rentabilidad a la rotación de los activos y el efecto del capital del trabajo como determinantes de la rentabilidad.

La indagación teórica sobre el objeto de investigación reviste la importancia del tema en el campo financiero. Si bien existen referencias de investigaciones previas que bordean aspectos relativos a la rentabilidad, se verifica que existen criterios divergentes a la hora de mencionar los factores que inciden en la rentabilidad de la empresa. Asimismo, no se han

encontrado en el contexto ecuatoriano investigaciones afines sobre factores que inciden sobre la rentabilidad en el sector financiero y de seguros en el período 2021. Lo anterior ayuda a ratificar una brecha investigativa que requiere ser estudiada, lo que demuestra que el objeto de estudio de esta investigación es pertinente y necesario en este sector para contribuir a su rentabilidad y con ello al desarrollo del país.

## 2.2. Marco Contextual

Según consta en el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC, 2021) la estructura empresarial en Ecuador, cuenta con 849831 empresas activas. Para ubicar estas categorías se tuvo en cuenta las siguientes condiciones que aparecen reflejadas en la tabla 1.

**Tabla 1.**

### *Conformación de las empresas 2021 por condición*

<i>Total</i>	<i>849.831</i>	<i>100,00%</i>
Plazas de empleo registrado	446.477	52,54%
RISE	337.659	39,73%
Ventas y plazas de empleo registrado actividades productivas	47.709	5,61%
Ventas	15.810	1,86%
Ventas y plazas de empleo registrado actividades (O,P,Q)	2.176	0,26%

Fuente: (INEC, 2021)

Un análisis comparativo con el año 2020, en el que se registraron 846617 empresas, evidencia que hay un incremento de 3214 empresas, lo que muestra ligera recuperación

económica en función de la crisis que afectó al país como resultado de las consecuencias de la pandemia Covid 2019 y reflejo de los efectos la situación internacional.

Según la clasificación Industrial Internacional Uniforme 4 División – 2 dígitos el objeto de estudio de esta investigación se enmarca en las categorías K64 y K65 que se encuentra fusionada en una sola actividad bajo el nombre de Actividades financieras y de seguros. Tal como se refleja en la tabla 2.

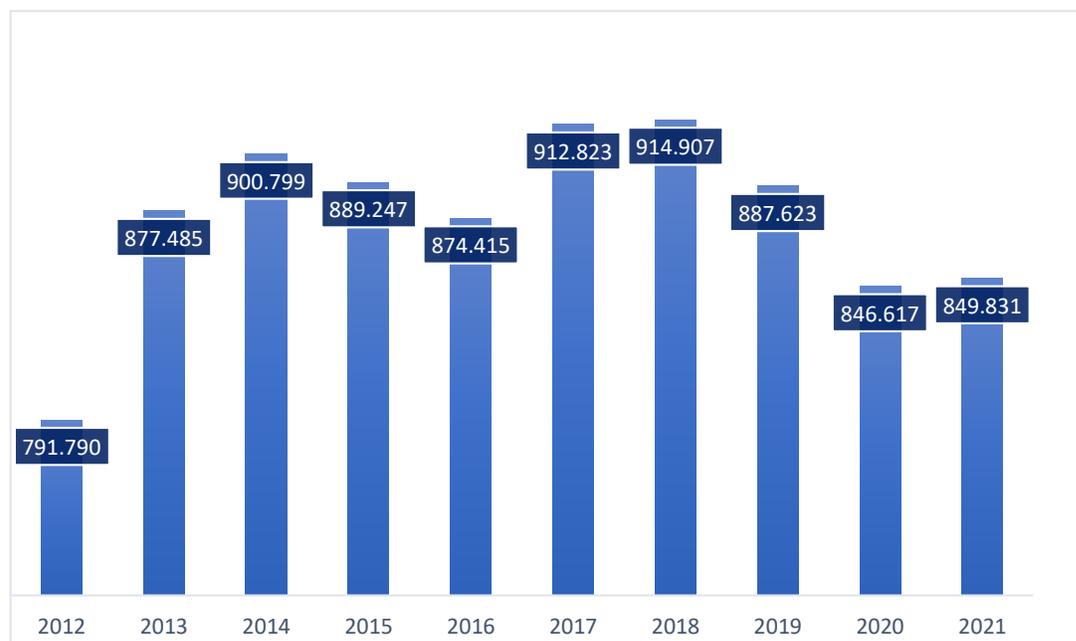
**Tabla 2.**

***Clasificación Industrial Internacional Uniforme 4 División - 2dígitos***

Sectores	
K64	Actividades de servicios financieros, excepto las de seguros y fondos de pensiones.
K65	Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto los planes de seguridad social de afiliación obligatoria.

Fuente: (INEC, 2021)

En relación a la evolución de las empresas en Ecuador desde 2012 hasta el cierre del 2021, (figura 1), se observa que existe una tendencia al decrecimiento, mostrándose un ligero crecimiento entre 2020 y 2021, pero aun así muy por debajo de la media. Las razones de este decrecimiento se deben entre otros factores a las consecuencias económicas de la pandemia Covib 2019. Esta situación afecta la economía del Ecuador y se repercute en el sector financiero y de seguros.

**Figura 1.*****Evolución de las empresas en Ecuador Periodo 2012-2021***

Fuente: (INEC, 2021)

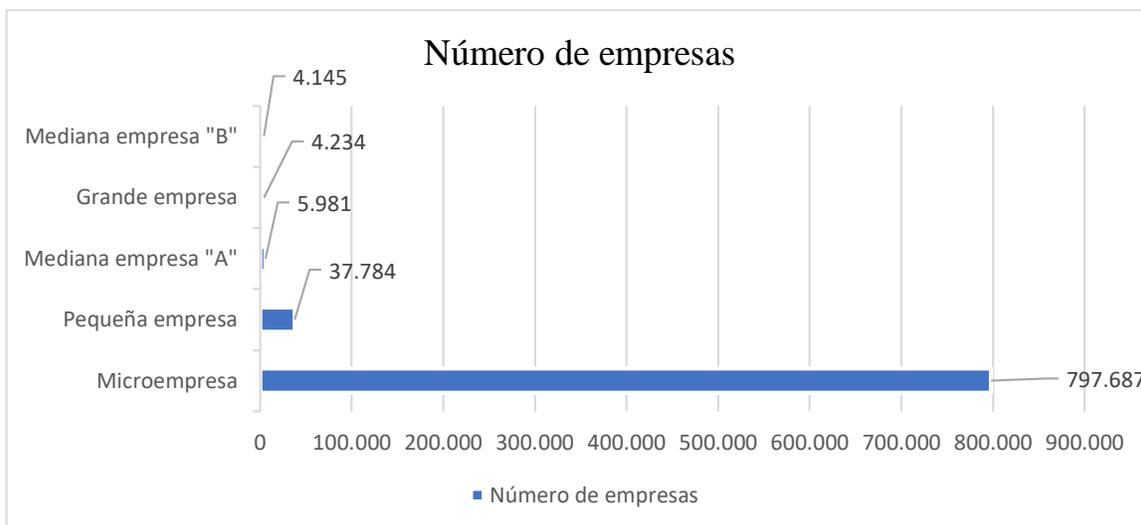
En Ecuador según la Comunidad Andina de Naciones decisión 702 artículo 3, la clasificación de las empresas está determinado por el volumen de ventas anuales y la cantidad de personal ocupado. Como se refleja en la tabla 3.

**Tabla 3.*****Clasificación de las empresas***

Clasificación de las empresas	Volúmenes de ventas anuales	Personal ocupado
Micro empresa	Menor o igual a 100.000	1 A 9
Pequeña empresa	De 100.001 a 1'000.000	10 A 49
Mediana empresa "A"	De 1'000.001 a 2'000.000	50 A 99
Mediana empresa "B"	De 2'000.001 a 5'000.000	100 A 199
Grande empresa	De 5'000.001 en adelante	200 en adelante

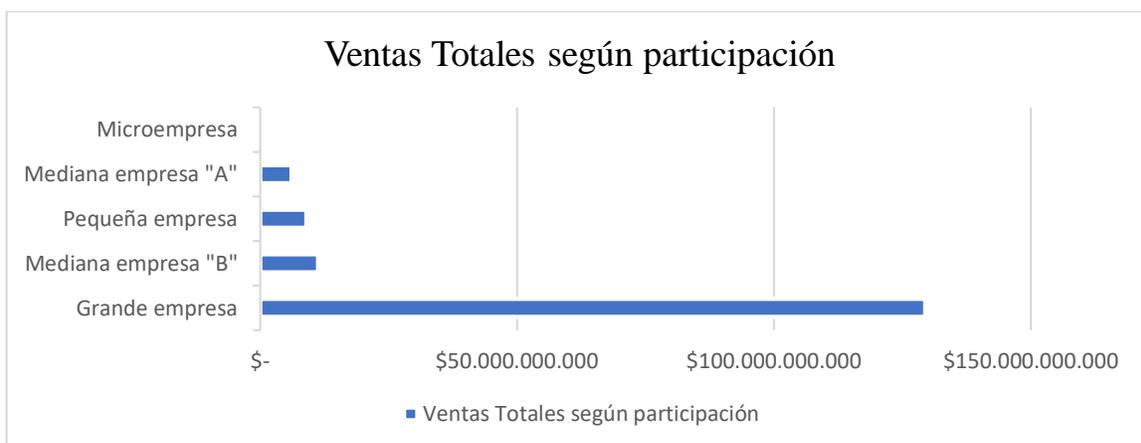
Fuente: (INEC, 2021)

En relación a esta clasificación durante el año 2021 se aprecia que las microempresas son el sector con mayor cantidad de empresas representando el 93.86%.

**Figura 2.*****Clasificación de las empresas según tamaño***

Fuente: (INEC, 2021)

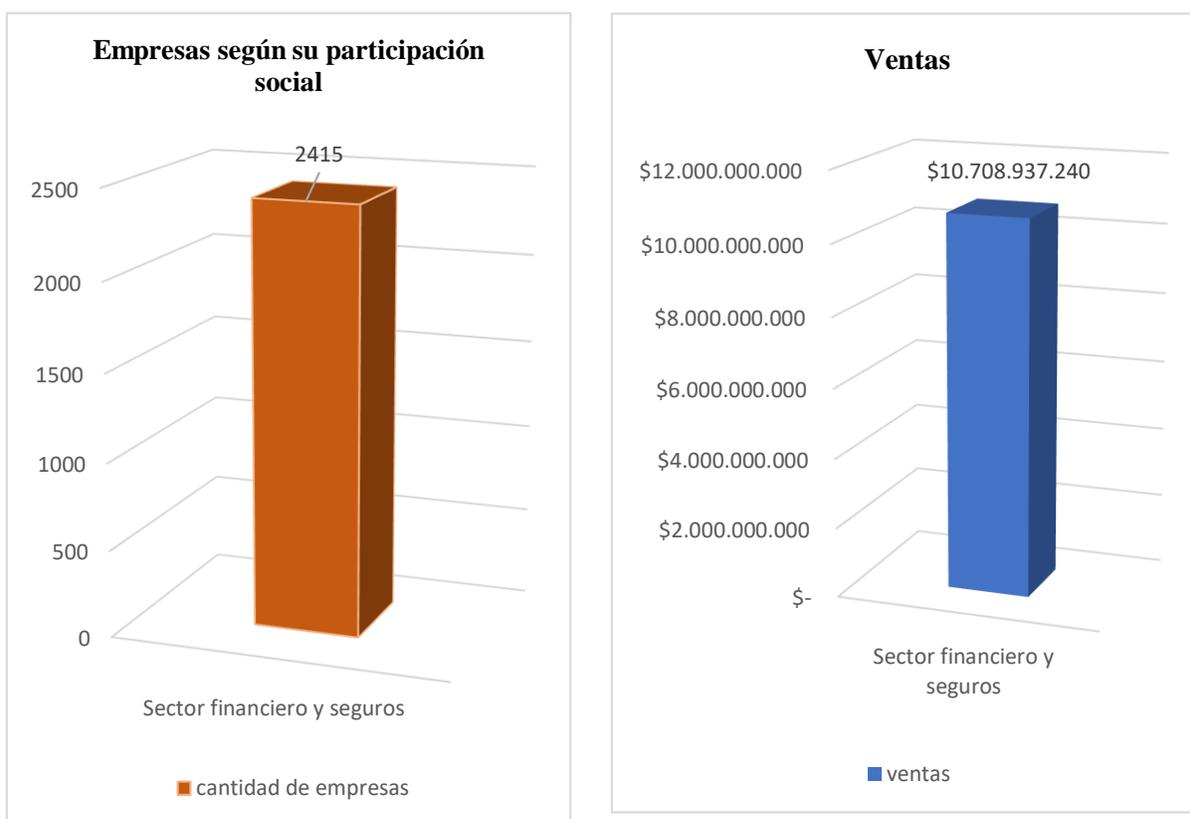
En el análisis de las ventas totales según su participación (figura 3), se aprecia que las grandes empresas a pesar de no ser las más numerosas en cuanto a cantidad, son la que más vende durante el año 2021.

**Figura 3.*****Ventas Totales según participación***

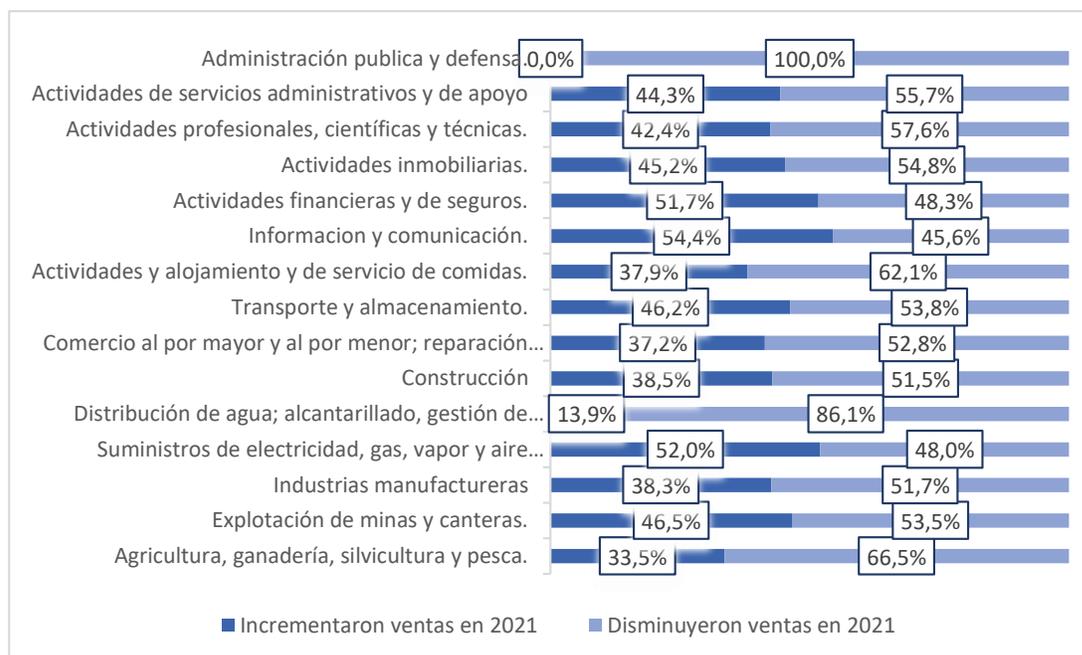
Fuente: (INEC, 2021)

Al revisar las empresas según su participación social (figura 4), se observa que las empresas de actividades financieras y de seguro ocupan el 15 lugar dentro del total de las empresas con un 0.28%. Sin embargo, si bien la cantidad de empresas totales ocupa el 15 lugar; un análisis de los datos en relación con las ventas (figura 5) la ubica en cuarto lugar con un total de 10708937240 que representa el 24%. Siendo significativo el sector dentro de la economía del país. De ahí, la necesidad de lograr controlar los factores que inciden en su rentabilidad.

**Figura 4. Empresas según Participación Nacional. Figura 5. Ventas del Sector Financiero y de seguros.**



Fuente: (INEC, 2021)

**Figura 6.*****Desempeño de ventas de las empresas del Ecuador, por Actividad Económica***

Fuente: (INEC, 2021)

En relación al desempeño de ventas de las empresas del Ecuador, por Actividad Económica, se puede observar que las compañías pertenecientes al sector Financiero y de Seguros objeto de estudio en esta investigación, registraron un incremento del 51.7 %.

## Capítulo 3

### Marco Metodológico

#### 3.1. Tipo De Investigación

El enfoque de la investigación es el cuantitativo. Coincidiendo con Hernández Sampieri et. al. (2014) para quien el enfoque cuantitativo representa procesos que requieren ser probatorios y secuenciales. Hay que seguir el orden de las etapas, sin evadir pasos.

La presente investigación de es de tipo correlacional. Según (Bernal, 2010), una investigación correccional es aquella, que mide la relación entre las variables de la población objeto de estudio. En relacional a este tipo de investigación refiere (Salkind, 1998), que se examinan la relaciones entre las variables o sucesos, pero sin una ser causa de la otra, es decir examina asociaciones pero no relaciones causales. Utiliza un índice numérico llamado coeficiente de correlación.

Se realizó un análisis de correlación lineal para determinar que variables eran significativamente correlacionadas con la rentabilidad. En este sentido se analizan los factores que inciden en la rentabilidad de las empresas del sector financiero y seguros en el período 2021. Para ello, la información contable y financiera se obtiene de fuentes secundarias que se encuentran en los datos de la Superintendencia de Compañía. Se asume el criterio de Malhotra, (2008) quien considera que los datos secundarios son accesibles menos costosos y se obtienen en menos tiempos.

#### 3.2 Modelo Estadístico

Para este estudio se utilizó un modelo de regresión lineal múltiple que se detalla a continuación:

$$ROE = \beta_0 + \beta_1 \text{LnEfectivo} + \beta_2 \text{Tamaño} + \beta_3 \text{ApalancamientoPatrimonial} \\ + \beta_4 \text{Apalancamiento} + \beta_5 \text{Rotación de Activos} + \omega$$

Donde,  $\beta_0$  es el término constante o intercepto mientras que  $\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$  y  $\beta_5$  son los coeficientes de regresión que representan la unidad de cambio en la variable explicativa mientras se mantienen constantes los otros predictores presentes en el modelo. El término error está representado por  $\omega$ .

### 3.3 Población

La población está compuesta por 1726 empresa del sector financiero y de seguros en Ecuador en el año 2021.

### 3.4. Muestra

La muestra la constituyen 918 empresas, seleccionadas de manera intencional analizando las empresas que tuvieron una rentabilidad positiva.

### 3.5. Selección De Las Variables

#### 3.5.1. Variable Dependiente

#### Rentabilidad Financiera

Los indicadores de rentabilidad se utilizan para medir la efectividad de las empresas, es decir controlan los costos y gastos y así se puede convertir las ventas en utilidades. La rentabilidad se usa como regularidad como variable dependiente que mide el desempeño empresarial (Ali et al., 2019). A partir de ello, en esta investigación se mide la rentabilidad financiera que se calcula del resultado de la utilidad neta sobre el patrimonio, donde se describe el porcentaje de utilidad que generan los recursos propios de los accionistas. (Ross et al., 2010)

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \text{Roe} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

### 3.5.2. Variable Independiente

#### **Liquidez Corriente**

La liquidez corriente es uno de los factores determinantes en la rentabilidad de las empresas. Un control adecuado de la liquidez contribuye a que evitar estrés financiero y luego fracaso empresarial. Existen investigaciones que demuestran la relación inversa con la rentabilidad de la compañía (Zambrano-Farías et al., 2021). Otros investigadores como Almaqtari et al., (2019) y Yameen et al., (2019), en cambio señalan que la solvencia a corto plazo tiene una relación directa sobre la rentabilidad de la empresa.

El indicador más usado para medir la liquidez, es la ratio de liquidez circulante. El mismo describe la cantidad de efectivos de la empresa que provienen de los recursos a corto plazo y su capacidad para pagar sus obligaciones. Su fórmula de cálculo se obtiene dividiendo los activos corrientes para los pasivos corrientes de la misma naturaleza. Cuanto más alto sea el índice de liquidez corriente la empresa tendrá mayores posibilidades de realizar sus pagos a corto plazo (Van y Wachowicz, 2010).

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

#### **Endeudamiento**

Dentro del desempeño empresarial hay que considerar el endeudamiento que determina el nivel de autonomía financiera. El mismo se convierte en uno de los factores más relevantes. Su incidencia en la rentabilidad obedece de la interacción que tenga con los factores externos entre los que resaltan el tipo de sector y la ubicación geográfica. Si su índice es alto la empresa

depende de los acreedores, lo que significa que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, mientras si su índice es bajo demuestra independencia frente a los acreedores (Akoto et al., 2013) y (Islam y Ullah, 2020). Se mide por pasivos total para el activo total (Superintendencia de Compañía Valores y Seguros, 2023).

$$\textit{Endeudamiento del Activo} = \frac{\textit{Pasivos total}}{\textit{Activo total}}$$

### **Apalancamiento**

El apalancamiento determina el grado de apoyo de los recursos internos de terceros. Si la rentabilidad del capital invertido es superior al costo de los capitales prestados se puede considerar procedente, quedando mejorada por el efecto de palanca. Se calcula entre activo total para el patrimonio. (Superintendencia de Compañía Valores y Seguros, 2023)

$$\textit{Apalancamiento} = \frac{\textit{Activo Total}}{\textit{Patrimonio}}$$

### **Rentabilidad Económica**

Dentro de las variables dependientes que miden la rentabilidad de una empresa se encuentra el ROE y ROA. Ambos son indicadores cuantitativos. (Zambrano y Martínez, 2022). El Return On Assets (ROA), es un indicador de rentabilidad que muestra el nivel de eficiencia con el cual se manejan los activos promedio de la empresa, pues compara el nivel de utilidad obtenido por la empresa en el ejercicio contra el promedio de los activos totales de la empresa en los dos últimos períodos. (Andrade Pinelo, 2011).

El ROA analiza la rentabilidad de las empresas con respecto a sus activos. Y se calcula a través de la siguiente fórmula:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

### **Rentabilidad Financiera**

El otro factor considerado variable dependiente es el ROE, *Return on Equity*, lo que es rendimiento sobre patrimonio. El ROE es un indicador de rentabilidad que muestra el nivel de eficiencia con el cual se hayan manejado los recursos propios que componen el patrimonio de la empresa, pues compara el nivel de utilidad obtenido por la empresa en el ejercicio contra el patrimonio promedio de la empresa en los dos últimos períodos (Andrade Pinelo, 2011).

Es decir, se analizará la rentabilidad de la empresa con respecto a su patrimonio o capital. El mismo se calcula con la fórmula siguiente:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Promedio}}$$

### **Rotación de Ventas**

A la Rotación de ventas se le conoce como “coeficiente de eficiencia directiva”, el mismo mide la efectividad de la administración. En este sentido hay que considerar la relación proporcional mayor volumen de ventas según la inversión, más eficiente en la dirección del negocio. Participan también, en este indicador: índices de utilidades de operación a ventas, utilidades a activo y el período de cobranza (Superintendencia de Compañía Valores y Seguros, 2023).

Su fórmula mide ventas para activos total.

$$\text{Rotación de Ventas} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

### **Rotación de cartera**

Constituye otro indicador correspondiente a la variable independiente. El mismo refleja el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio en un tiempo determinado, que regularmente se considera un año. No se puede involucrar en este indicador las cuantas correspondientes a la cartera propiamente dicha. Ya que no tuvieron su origen en una transacción de venta de los productos o servicios propios de la actividad de la empresa. Si se incluyera se estaría comparando dos aspectos sin ninguna relación en la gestión de la empresa. Por eso se toma las cuentas por cobrar a corto plazo para elaborar el índice (Superintendencia de Compañía Valores y Seguros, 2023).

La fórmula que mide la rotación de carteras es:

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

### **Activos Totales**

Los Activos Totales, abarcan todos los recursos con los que cuenta la empresa. Pueden ayudar a aumentar el valor de la empresa. Miden la proporción de patrimonio efectivo frente a los activos inmovilizados (Morlás Molina, 2011). No se aplica fórmula para medirlos simplemente se suman los recursos económicos de los que dispone la empresa reflejados en los activos del balance general.

## **Efectivos**

Dentro de una empresa se considerará efectivos todo el dinero que tiene en su poder tanto en cuantas bancarias como en cajas. Lo puede utilizar para cualquier tipo de operaciones de carácter empresarial (Nogales, 2023).

## **Cobertura de Intereses**

Para evaluar la salud crediticia de una empresa, las agencias encargadas de la calificación de riesgo de insolvencia de una empresa analizan una serie de ratios. La cobertura de intereses de una empresa resulta del cálculo en donde se divide el beneficio operativo (BAIT) antes de intereses e impuestos (I) (Mascareñas, 2008).

$$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{\text{BAIT}}{I}$$

## Capítulo 4

### Resultados

#### 4.1 Estadísticas Descriptivas y Correlacionales

En la tabla 4 se representan algunas características de la muestra, se significa el análisis descriptivo de algunas variables del sector financiero y de seguros en Ecuador durante el año 2021 entre las que se destacan: media, mediana, desviación estándar, mínimo y máximo.

**Tabla 4.**

*Análisis Descriptivo de la muestra del Sector Financiero y de seguros año 2021.*

Variable	Media	Mediana	Desviación estándar	Mínimo	Máximo
Efectivo	279635,766	9403,125	1292086,934	0,000	21723226,200
Activos Totales	5140543,831	170778,990	17740708,610	0,000	271369202,000
Total Egresos	1829209,159	129737,255	12066989,924	0,000	236122411,000
Liquidez Corriente	1117,411	2,714	25472,677	0,000	770229,250
Endeudamiento del Activo	0,470	0,432	0,516	0,000	8,389
Cobertura de Intereses	1091,508	42,893	11689,827	-29113,389	344630,380
Apalancamiento	8,705	1,723	94,114	0,135	2722,174
Fortaleza Patrimonial	0,314	0,053	2,118	0,000	60,758
Rotación de Cartera	55,695	5,142	246,185	0,000	6412,591
Rotación de Ventas	3,072	0,760	47,083	0,000	1424,279
ROE	0,733	0,163	7,433	0,000	208,363
ROA	0,399	0,073	6,891	0,000	208,363

Fuente: Elaboración propia

El promedio de Efectivo que se presentan es de USD 279.635,766 con un mínimo de USD 0,000 y máximo USD 21.723.226,200. El promedio de Activos Totales que se presenta es de USD 5.140.543,831 con un mínimo de USD 0,000 y máximo USD 271.369.202,00. El promedio de total de Egresos que se presenta es de USD 1.829.209,159 con un mínimo de USD 0,000 y máximo USD 236.122.411,000. El promedio de Liquidez Corriente que se presenta es de USD 1.117,411 con un mínimo de USD 0,000 y máximo USD 770.229,250. El promedio de Liquidez Corriente que se presenta es de USD 1.117,411 con un mínimo de USD

0,000 y máximo USD 770.229,250. El promedio de Endeudamiento del Activo que se presenta es de USD 0,470 con un mínimo de USD 0,000 y máximo USD 8,389. El promedio de Cobertura de Intereses que se presenta es de USD 1.091,508 con un mínimo de USD -29.113,389 y máximo USD 344.630,380. El promedio de Apalancamiento que se presenta es de USD 8,705 con un mínimo de USD 0,135 y máximo USD 2.722,174. El promedio de Fortaleza Patrimonial que se presenta es de USD 0,314 con un mínimo de USD 0,000 y máximo USD 60,758. El promedio de Rotación de Cartera que se presenta es de USD 55,695 con un mínimo de USD 0,000 y máximo USD 6412,591. El promedio de Rotación de Ventas que se presenta es de USD 3,072 con un mínimo de USD 0,000 y máximo USD 1.424,279. El promedio de ROE que se presenta es de USD 0,733 con un mínimo de USD 0,000 y máximo USD 208,363. El promedio de ROA que se presenta es de USD 0,399 con un mínimo de USD 0,000 y máximo USD 208,363.

#### **4.2. Análisis De Correlación**

Dentro del análisis de los resultados se analizan la correlación entre las variables independientes utilizadas y la rentabilidad económica, reflejados en la Tabla 5. Se evidencia una correlación negativa entre el ROE con el efectivo en -0,062 y con el tamaño de la empresa en -0,109. Sin embargo, se demuestra que existe correlación positiva entre el ROE y el Endeudamiento Patrimonial en 0,083, Apalancamiento en 0,037 y la Rotación de Ventas en 0,927.

**Tabla 5.***Análisis de correlación de las variables*

	ROE	Efectivo	Tamaño	Endeudamiento Patrimonial	Apalancamiento	Rotación de Ventas
ROE	1,000					
Efectivo	-0,062 0,072	1,000				
Tamaño	-0,109 0,001	0,564 0,000	1,000			
Endeudamiento Patrimonial	0,083 0,012	-0,032 0,351	0,029 0,401	1,000		
Apalancamiento	0,068 0,037	-0,023 0,497	0,028 0,409	0,259 0,000	1,000	
Rotación de Ventas	0,927 0,000	-0,053 0,126	-0,106 0,002	-0,010 0,764	-0,007 0,829	1,000

Fuente: Elaboración propia

Como parte de los resultados se estudió el análisis de regresión, tal como se refleja en la tabla 6. La misma muestra las estadísticas presentadas de la ecuación de regresión estimada. Los datos evidencian que la regresión es estadísticamente significativa en 0,01 ( $p < 0,01$ ), con esto se puede demostrar que existe una relación entre el rendimiento de los activos y el resto de las variables expuestas. El valor de R-cuadrado es de 0,872, por lo tanto, se muestra que el resto de las variables independientes representan el 87,20% de la variación de la variable explicada (ROE). Por lo tanto, el efecto del efectivo, el tamaño, endeudamiento patrimonial, el apalancamiento y la rotación de ventas, sobre el ROE, son moderados. Si se analiza los coeficientes de regresión, los resultados demuestran que las variables utilizadas para demostrar la generación de rentabilidad son significativas al 0,05 ( $p < 0,05$ ). El aumento de los coeficientes de las variables del efectivo y tamaño de la empresa, al ser negativos, provocaría una caída en la generación de rentabilidad en las compañías. Sin embargo, si los coeficientes como endeudamiento patrimonial, apalancamiento y la rotación de ventas, son positivos, indican que un incremento en estos factores generaría un aumento de la rentabilidad.

**Tabla 6.****Análisis de Regresión**

<b>Variable</b>	<b>Coefficiente</b>	<b>Valor t</b>	<b>P-valor</b>
Efectivo	-0,005	-0,130	0,897
Tamaño	-0,369	-0,880	0,380
Endeudamiento Patrimonial	0,905	6,090	0,000
Apalancamiento	0,148	4,330	0,000
Rotación de Ventas	0,146	74,660	0,000
Constante	0,679	1,480	0,139
F	1143,830		0,000
R- cuadrado	0,872		
R-cuadrado ajustado	0,871		

Fuente: Elaboración propia

**Factor de inflación de la varianza**

Para comprobar la ausencia de multicolinealidad entre las variables independientes se procedió a encontrar el factor de inflación de la varianza. La Tabla 5 muestra que el promedio del factor de inflación de la varianza es menor a 5 por lo que se concluye que no existe correlación entre las variables independientes.

**Tabla 7.****Análisis de multicolinealidad**

<b>Variable</b>	<b>VIF</b>	<b>1/VIF</b>
Tamaño	1,490	0,673
Efectivo	1,470	0,679
Endeudamiento Patrimonia	1,070	0,932
Apalancamiento	1,070	0,932
Rotación de Ventas	1,010	0,988
Mean VIF	1,220	

Fuente: Elaboración propia

## Conclusiones

La investigación examinó la relación existente entre los factores que inciden en la rentabilidad del Sector Financiero y de Seguros en Ecuador durante el año 2021. Se analizaron empresas del sector que generaron una rentabilidad positiva.

Se coincide en esta investigación con los resultados previos obtenidos por Zambrano-Farías et al., (2021), donde el nivel de liquidez corriente incide con la rentabilidad financiera. Igualmente, se concluye que el nivel de endeudamiento tiene una incidencia positiva con el rendimiento, resultados coincidentes con la investigación de Salazar Mosquera (2017).

El estudio arrojó como resultados la correlación positiva entre ROE, endeudamiento patrimonial, apalancamiento

y rotación de venta generando rentabilidad en la empresa del sector objeto de estudio. Además, validó la correlación negativa con el efectivo y tamaño de la empresa.

La investigación contribuye a solventar la falencia referida a los factores que inciden sobre la rentabilidad en el sector financiero y de seguros. De esta forma se amplía la literatura financiera al incorporar este resultado correspondiente al año 2021, que hasta el momento no se habían encontrado investigaciones afines en este período y de este sector. Asimismo, aporta datos estadísticos de las fuentes oficiales de los factores que contribuyen a la rentabilidad ampliando la literatura de corte financiero. No obstante, queda como limitación el análisis de factores externos que inciden en la rentabilidad y la continuidad del estudio durante el año 2022, lo que permite realizar una comparación del desarrollo financiero del Ecuador en los últimos años posterior a la pandemia.

### Referencias Bibliográficas

- Adekunle, B. (2011). Determinants of microenterprise performance in Nigeria. *International Small Business Journal*, 29(4), 360–373. doi:<https://doi.org/10.1177/0266242610369751>
- Aguilar Díaz, I. (2009). *Finanzas corporativas en la práctica*. Publicaciones Delta.
- Akoto, R. K., Awunyo-Vitor, D., & Angmor, P. L. (2013). Gestión y rentabilidad del capital de trabajo: Evidencia de empresas manufactureras cotizadas en Ghana. *Journal of Economics and International Finance*, 15(1), 373-379. doi:<https://doi.org/10.5897/JEIF2013.0539>
- Ali, M. M., Bakar, R. A., & Ghani, E. K. (2018). The Effect of Firm Internal and External Characteristics on Risk Reporting Practices among Malaysian Listed Firms. *Indonesian Journal of Sustainability Accounting and Management*, 2(2). doi:<https://doi.org/10.28992/ijsam.v2i2.53>
- Ali, M. M., Hussin, N. N. A. N., & Ghani, E. K. (2019). Liquidity, growth and profitability of non-financial public listed Malaysia: A Malaysian evidence. *International Journal of Financial Research*, 10(3), 194–202. doi:<https://doi.org/10.5430/ijfr.v10n3p194>
- Almaqtari, F. A., Al-Homaidi, E. A., Tabash, M. I., & Farhan, N. H. (2019). The determinants of profitability of Indian commercial banks: A panel data approach. *International Journal of Finance and Economics*, 24(1), 168-185. doi:<https://doi.org/10.1002/ijfe.1655>
- Alshatti, A. S. (2014). The Effect of the Liquidity Management on Profitability in the Jordanian Commercial Banks. *International Journal of Business and Management*, 10(1), 62–71. doi:<https://doi.org/10.5539/ijbm.v10n1p62>
- Andrade Pinelo, A. M. (2011, 11 2). Analisis del ROA, ROE Y ROI. *Gaceta Jurídica de Contadores y Empresas*. <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/608313>
- Anton y Afloarei . (2020). The Impact of Working Capital Management on Firm Profitability: Empirical Evidence from the Polish Listed Firms. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(1), 9. doi:<https://doi.org/10.3390/jrfm14010009>
- Ariyadasa C, Selvanathan EA, Siddique MAB, Selvanathan S. (2017). On the profitability of commercial banks: the Sri Lankan case. *Appl Econ*, 49(2).
- Asamblea Nacional. (2014). *Código Orgánico y Financiero. Of. No.SAN-2014-1305* . <http://www.pge.gob.ec/documents/Transparencia/antilavado/REGISTROOFICIAL32.pdf>

- Asociación de Bancos Privados del Ecuador. (2014). *Solidez del sistema bancario ecuatoriano*. Asobabanca.
- Bagchi, B. (2013). Liquidity-profitability relationship: Empirical evidence from Indian fast moving consumer goods firms. *International Journal of Applied Management Science*, 5(4), 355–376. doi: <https://doi.org/10.1504/IJAMS.2013.057109>
- Bagchi, B. (2014). Causality between liquidity management and profitability: Evidence from Indian CPSEs. *International Journal of Services and Operations Management*, 18(2), 212–232. doi:<https://doi.org/10.1504/IJSOM.2014.062001>
- Bakar, A., Nizam, M. y Adami. A. (2011). Strategies for survival during economic downturn in construction industry a survey on construction companies in Malaysia. *World Applied Sciences Journal*, 13(9), 1967–1974. <https://www.scopus.co>, 13(9), 1977-1974. <https://www.scopus.com/inward/record.uri?eid=2-s2.0-84864911437&partnerID=40&md5=6588f27911f49275b59e1066ef7d5c25>
- BBVA. (2023). *Glosario*. <https://www.bbva.mx/educacion-financiera/l/liquidez.html>
- Beckerman, P., Rob Vos, Winkler, D y Solimano, A. (2002). *Crisis y dolarización en el Ecuador, trad. por Fausto Maldonado*. Observatorio Social del Ecuador, Quito.
- Bernal, C. (2010). *Metodología De La Investigación: Administración. Economía, Humanidades y Ciencias Sociales*. Pearson. <https://abacoenred.com/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigaci%C3%B3n-F.G.-Arias-2012-pdf.pdf>
- Bonaccorsi di Patti E, P. F. (2020). Bank profitability and macroeconomic conditions: Are business models different? *Econ Notes*, 49(2).
- Burja, C. (2011). Factors Influencing The Companies Profitability. *Ann Univ Apulensis Ser Oeconomica*, 2.
- Chavarín Rodríguez, R. (2015). Morosidad en el pago de créditos y rentabilidad de la banca comercial en México. *Revista mexicana de economía y finanzas*, 10(1). <http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script>
- Claver, E., Molina, J., & Tari, J. (2002). Firm and industry effects on firm profitability: A spanish empirical analysis. *European Management Journal*, 20(3), 321–328. doi:[https://doi.org/10.1016/S0263-2373\(02\)00048-8](https://doi.org/10.1016/S0263-2373(02)00048-8)
- Dueñas, R. (2008). *Introducción al Sistema Financiero Bancario*. Politécnico Grancolombiano Institución Universitaria. [https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/33166187/SFB-libre.pdf?1394294490=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DINTRODUCCION\\_AL\\_SISTEMA\\_FINANCIERO\\_Y\\_BAN.pdf&Expires=1677604495&Signature=SlmXOFkQ6Q84Hja~EqLHB Ougg6AnLjQml9Dg3wG6vCYDM6NjDV7p23xqvE](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/33166187/SFB-libre.pdf?1394294490=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DINTRODUCCION_AL_SISTEMA_FINANCIERO_Y_BAN.pdf&Expires=1677604495&Signature=SlmXOFkQ6Q84Hja~EqLHB Ougg6AnLjQml9Dg3wG6vCYDM6NjDV7p23xqvE)

- Durrah, O., Rahman, A. A. A., Jamil, S. A., & Ghafeer, N. A. (2016). Exploring the relationship between liquidity ratios and indicators of financial performance: An analytical study on food industrial companies listed in Amman Bursa. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(2), 435–441.
- Eljelly, A. M. (2004). Liquidity – profitability tradeoff: An empirical investigation in an emerging market. *International Journal of Commerce and Management*, 14(2), 48–61. doi:<https://doi.org/10.1108/10569210480000179>
- Fairfield, P. M. (n.d.). Accounting Predictive Classification and Content of the Earnings. *The Accounting Review*, 71(3), 337–355. doi:<https://doi.org/http://www.jstor.org/stable/248292>
- Fama y French. (2000). Forecasting profitability and earnings. *Journal of Business*, 73(2), 161–175. doi:<https://doi.org/10.1086/209638>
- Ghosh C, G. S. (2015). Determinants of profitability of the microenterprises led by women micro entrepreneurs: Evidence from Mumbai slums. *Int J Entrep Small Bus.*, 24(4).
- Jara, G., Sanchez, S., Bucaran, L. y García, J. (2018). “Análisis de los indicadores de rentabilidad de la pequeña banca privada en el Ecuador a partir de la dolarización”. *COMPENDIUM: Cuadernos de Economía y Administración*, 5(12). <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6794253>
- Gómez, G., Mena, A, & Beltrán López, R. (2018). Estudio de los factores determinantes del crecimiento de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú. *Contaduría y administración*, 64.(3 e112). doi:<https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2018.1596>
- Grado, Á. R. (2011, enero-junio). Teoría de la estructura de capital y su impacto en la toma de decisiones de inversión y financiamiento. *Visión Gerencial*, 1, 188-206.
- Hernández Sampieri, R, Hernández, C., y Baptista MP. (2014). *Metodología De La Investigación (sexta edición)*. Editorial Mc Grawhill. <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC). (2021). (2021). *Empresas según participación nacional (UNIVERSO DIEE), AÑO 2021*. <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/directoriodeempresas/>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censo [INEC]. (2021). *Tabulados del directorio de empresas y establecimientos*. <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/directoriodeempresas/>
- Instituto Europeo de Postgrado [IPE]. (2023). ¿Qué mercados financieros existen?. <https://www.iep.edu.es/que-mercados-financieros-existen/>
- Islam y Ullah. (2020). Deuda y rentabilidad: evidencia de Bangladesh. *Revista Internacional de Economía Monetaria y Fonanzas*, 13(4), 362-382. doi:<https://doi.org/10.1504/IJMEF.2020.109995>

- Koh, S. K. (2015). Financial distress: Lifecycle and corporate restructuring. *Journal of Corporate Finance*, 33, 19–33. doi:<https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2015.04.004>
- Le TN, Mai VA, Nguyen VC. (2020). Determinants of profitability: Evidence from construction companies listed on Vietnam. *Manag Sci Lett*, 10(3).
- Madhou A, Moosa I, Ramiah V. Working. (2015). Capital as a Determinant of Corporate Profitability. *Rev Pacific Basin Financ Mark Policies*, 18(4), 1-17.
- Madhou A, Moosa I, Ramiah V. Working. (2015). Capital as a Determinant of Corporate Profitability. *Rev Pacific Basin Financ Mark Policies*, 18(4), 1-17.
- Malhotra, N. K. (2008). *Investigación de Mercados (Quinta)*. Pearson Educación S.A. doi:
- Manan, S. K. (2010). Empirical analysis on the relationship between debt level and SMEs profitability. . *CSSR 2010 - 2010 International Conference on Science and Social Research, C SSR*, 1329–1333. doi: <https://doi.org/10.1109/CSSR.2010.5773745>
- Mascareñas, J. (2008). *Monografía de Riesgos Económico y Financiero*. Universidad Complutense de Madrid. [https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25592w/S1/S1\\_RECURSO6.pdf](https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25592w/S1/S1_RECURSO6.pdf)
- Modigliani F, M. M. (1963). Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. *Am Econ Rev.*, 53(3).
- Morlás Molina, C. (2011). *Bancos, administración, crédito y análisis de sus estados financiero*. Universidad de California: Corporación de Estudios y Publicaciones.
- Mursalini, W. et al. (2017). Analysis of funding, working capital turnover, liquidity and sales growth to profitability. *Advanced Science Letters*, 23(9), 8341–8346. doi:<https://doi.org/10.1166/asl.2017.9889>
- Nogales, L. (2023). *¿Cómo se gestiona el efectivo de una empresa?* <https://payfit.com/es/contenido-practico/consejos-para-la-gestion-del-efectivo-de-tu-empresa/#:~:text=de%20una%20empresa%3F-%2BFQu%C3%A9%20es%20el%20efectivo%20de%20una%20empresa%3F,caja%20y%20que%20puede%20utilizarse>.
- Pervan M, Pervan I, Curak M. (2019). Determinants of firm profitability in the Croatian manufacturing industry: evidence from dynamic panel analysis. *Econ Res Istraz*, 32(1).
- Rafatnia AA, R. S. (2020). Financial distress prediction across firms. *J Environ Treat Tech*, 8(2).
- Ramos, W. E., Ames Porras, M. R., Quispe, R. M., & Rojas Zacarías, M. A. (2020). Working Capital Management and Return on Assets of Manufacturing Industry of Peru. *International Journal of Financial Research*, 11(2), 382–389. doi:<https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n2p382>

- Rivera Godoy, J. A. (2002). Teoría Sobre La Estructura De Capital. *Estudios Gerenciales*, 18(84), 31-59. [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0123-59232002000300002&lng=en&tlng=es](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-59232002000300002&lng=en&tlng=es).
- Rivera, W. (2023, 3 10). *Modigliani y Miller – Estructura de Capital y Fundamentos para la Valoración de Empresas*. <https://contadores-aic.org/modigliani-y-miller-estructura-de-capital-y-fundamentos-para-la-valoracion-de-empresas/#:~:text=La%20teor%C3%ADa%20sostiene%20que%20el,variaciones%20que%20asuma%20la%20deuda>.
- Ross, S. A. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas (M. Á. Toledo Castellano (ed.); Novena)*. McGraw-Hill Educación.
- Salazar, G. (2017). Factores determinantes del desempeño financiero en el sector, manufacturero en la República del Ecuador. *Panorama Económico*, 25(2). <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6839611>
- Salkind, N. J. (1998). *Métodos de Investigación*. Prentice Hall. <https://sbecdb035178db168.jimcontent.com> > name
- Sánchez Segura, A. (1994). La Rentabilidad Económica y Financiera de la gran empresa española . *Revista Española de Financiación y Contabilidad.*, 23(78), 159–179.
- Soliz, J. E. (2017). *Crisis bancaria, impunidad y verdad*. Universidad Andina Simón Bolívar. Corporación de estudios y publicaciones. <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/7086/1/SDS-001-Escudero-Crisis%20Bancaria.pdf>
- Superintendencia de Banco. (2000).
- Superintendencia de Compañía Valores y Seguros. (2023). *Tabla de indicadores - SuperCias*. [https://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf](https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf)
- Universidad del Internet [UNIR], (2021). ¿Cómo medir el riesgo de liquidez? *UNIR*. <https://www.unir.net/empresa/revista/riesgo-de-liquidez/>
- Van y Wachowicz. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera (G. Dominguez Chávez & F. Hernández Carrasco (eds.); Décimoterc)*. Pearson Educación S.A.
- Valencia, E., Larrea, R y Corral, V. (2007). *Síntesis de los resultados de la investigación. Quito: Comisión Económica Financiera-BCE*. Creada en Decreto Ejecutivo No. 263, Quito.
- Yameen, M., Farhan, NH y Tabash, MI. (2019). El impacto de la liquidez en el desempeño de las empresas: investigación empírica de compañías farmacéuticas indias. *Revista académica de estudios interdisciplinarios*, 8(3), 212-220. doi:10.36941/ajis-2019-0019

- Yazdanfar, D., Salman, K. y Arnesson, L. (2013). Life cycle of profitability among Swedish micro firms. *World Review of Entrepreneurship, World Review of Entrepreneurship, Management and Sustainable Development*, 9(3), 340–351. <https://doi.org/10.1504/WREMSD.2013.054738>
- Zambrano Farías, F. J., Sánchez Pacheco, M. E., Martínez Mayorga, R. X., & Guarnizo Crespo, S. F. (2022). Determinantes de la rentabilidad financiera de las microempresas: un estudio transversal para el sector comercio. *Universidad Y Sociedad*, 14(s6). <https://rus.ucf.edu.cu/index.php/rus/article/view/3493>
- Zambrano y Martínez. (2022). Profitability determinants of the natural stone industry: Evidence from Spain and Italy. *PLoS ONE*, 17(12). doi:<https://doi.org/10.1371/journal.pone.0276885>
- Zambrano-Farías et al. (2021). Factores explicativos de la rentabilidad de las microempresas: Un estudio aplicado al sector comercio. *INNOVA Research Journal*, 6(3.2), 63–78. doi:<https://doi.org/10.33890/innova.v6.n3.2.2021.1974>