

Determinantes financieros y de gestión de la sostenibilidad financiera en unidades económicas comerciales: evidencia empírica del cantón La Maná

Financial and Management Determinants of Financial Sustainability in Commercial Economic Units: Empirical Evidence from La Maná Canton

Artículo Original

Recibido:

05/05/2026

Aceptado:

06/07/2026

Publicado:

27/07/2026

Soria Paredes Mariela Elizabeth ¹

mariela.soria5521@utc.edu.ec

ORCID: 0009-0000-1313-652X

Martínez Ortiz Fabián Xavier ¹

fabian.martinez@utc.edu.ec

ORCID: 0000-0001-8721-3401

Universidad Técnica de Cotopaxi extensión La Maná ¹

Resumen

Este estudio analizó los determinantes financieros y de gestión que se relacionan con la sostenibilidad financiera de las unidades económicas comerciales del cantón La Maná, Ecuador. Se adoptó un enfoque cuantitativo, de alcance descriptivo-correlacional y diseño no experimental transversal. La población estuvo conformada por 1.230 empresas comerciales registradas en el cantón, de la cual se obtuvo una muestra de 293 unidades mediante muestreo aleatorio simple, con un nivel de confianza del 95 % y un margen de error del 5 %. La información se recolectó mediante un cuestionario estructurado con escala Likert de cinco puntos, organizado en las dimensiones de caracterización, determinantes financieros, determinantes de gestión, sostenibilidad financiera y percepción general. El instrumento mostró una consistencia interna adecuada (alfa de Cronbach total = 0,955). Los resultados evidenciaron niveles moderados en las tres dimensiones principales (determinantes financieros $M = 3,18$; determinantes de gestión $M = 3,22$; sostenibilidad financiera $M = 3,33$). El análisis de correlación de Spearman mostró asociaciones positivas, moderadas y estadísticamente significativas entre los determinantes financieros y la sostenibilidad financiera ($\rho = 0,539$; $p < 0,001$), y entre los determinantes de gestión y la sostenibilidad financiera ($\rho = 0,579$; $p < 0,001$). De manera específica, la liquidez y la rentabilidad se asociaron positivamente con la sostenibilidad financiera ($\rho = 0,529$ y $\rho = 0,454$, respectivamente; $p < 0,001$), al igual que la planificación financiera y el control de ingresos y gastos ($\rho = 0,551$ y $\rho = 0,570$; $p < 0,001$). Estos hallazgos respaldan las tres hipótesis de investigación y sugieren que la permanencia de las unidades comerciales depende tanto de su condición financiera como de sus prácticas administrativas. Se concluye que el

fortalecimiento conjunto de capacidades financieras y de gestión constituye una vía pertinente para mejorar la sostenibilidad del comercio local.

Palabras clave: Sostenibilidad financiera; determinantes financieros; gestión financiera; liquidez, pymes comerciales.

Abstract

This study analyzed the financial and management determinants associated with the financial sustainability of commercial economic units in La Maná canton, Ecuador. A quantitative approach with a descriptive-correlational scope and a non-experimental cross-sectional design was adopted. The population consisted of 1,230 registered commercial enterprises, from which a sample of 293 units was obtained through simple random sampling, with a 95% confidence level and a 5% margin of error. Data were collected using a structured five-point Likert questionnaire organized into characterization, financial determinants, management determinants, financial sustainability, and general perception dimensions. The instrument showed adequate internal consistency (overall Cronbach's alpha = 0.955). Results revealed moderate levels across the three main dimensions (financial determinants $M = 3.18$; management determinants $M = 3.22$; financial sustainability $M = 3.33$). Spearman correlation analysis showed positive, moderate, and statistically significant associations between financial determinants and financial sustainability ($\rho = 0.539$; $p < .001$), and between management determinants and financial sustainability ($\rho = 0.579$; $p < .001$). Specifically, liquidity and profitability were positively associated with financial sustainability ($\rho = 0.529$ and $\rho = 0.454$, respectively; $p < .001$), as were financial planning and income/expense control ($\rho = 0.551$ and $\rho = 0.570$; $p < .001$). These findings support the three research hypotheses and suggest that the permanence of commercial units depends on both their financial condition and their administrative practices. It is concluded that jointly strengthening financial and managerial capacities constitutes a relevant pathway to improve the sustainability of local commerce.

Keywords: Financial sustainability, financial determinants, financial management, liquidity, commercial SMEs.

INTRODUCCIÓN

Las unidades económicas comerciales constituyen un componente estratégico del tejido productivo local, debido a su

contribución a la generación de empleo, circulación de ingresos, abastecimiento de bienes y dinamización de los mercados

territoriales. En economías locales con alta presencia de microempresas, pequeños negocios familiares y actividades comerciales de escala reducida, la permanencia empresarial no depende únicamente del nivel de ventas, sino también de la capacidad para administrar recursos financieros, controlar obligaciones, sostener liquidez y responder a condiciones cambiantes del entorno. En este sentido, la sostenibilidad financiera debe comprenderse como una condición multidimensional asociada con la rentabilidad, la liquidez, el endeudamiento, la gestión del capital de trabajo y las capacidades administrativas de las organizaciones (Sánchez-Pacheco et al., 2025; OECD, 2022). En Ecuador, la relevancia de las unidades comerciales se evidencia en la estructura empresarial nacional. El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC, 2025) reportó que en 2024 existieron 1.073.524 empresas activas, con una disminución de 100.461 empresas frente a 2023; además, el comercio concentró el 34,1 % del total de empresas, ubicándose como uno de los sectores con mayor peso dentro de la economía empresarial ecuatoriana. Estos datos muestran que el comercio no solo cumple una función económica, sino que también constituye un sector sensible frente a la contracción de la demanda, la informalidad, las dificultades de financiamiento y las debilidades de gestión financiera (INEC, 2025).

La sostenibilidad financiera puede definirse como la capacidad de una unidad económica para mantenerse operativa en el tiempo, cumplir sus obligaciones, generar rentabilidad, conservar liquidez y sostener decisiones de crecimiento sin comprometer su estabilidad futura. Desde esta perspectiva, Sánchez-Pacheco et al. (2025) sostienen que la sostenibilidad empresarial requiere equilibrio entre liquidez y rentabilidad, especialmente en microempresas dedicadas al comercio mayorista y minorista en Ecuador. Por tanto, el análisis de la sostenibilidad financiera no debe limitarse a indicadores contables aislados, sino que debe integrar variables financieras, socioeconómicas y de gestión que expliquen la permanencia empresarial en contextos territoriales específicos (Sánchez-Pacheco et al., 2025; Hakam et al., 2024). El contexto macroeconómico ecuatoriano reciente refuerza la necesidad de estudiar la sostenibilidad financiera desde una perspectiva territorial. El Banco Central del Ecuador (BCE, 2025) informó que la economía ecuatoriana registró una contracción anual del 2,0 % en 2024, explicada por la reducción del consumo de los hogares, la disminución de la inversión y los efectos de los cortes de energía. Asimismo, el BCE estimó que las pérdidas económicas asociadas a la crisis energética alcanzaron USD 1.916 millones, siendo el comercio el sector más afectado, con pérdidas aproximadas de USD 763,1 millones. En consecuencia, las unidades

comerciales enfrentan riesgos externos que pueden presionar sus flujos de caja, reducir ventas, incrementar costos operativos y afectar su capacidad de permanencia (BCE, 2025).

Desde la evidencia empírica reciente, la gestión financiera se reconoce como un factor determinante para el desempeño de las microempresas comerciales. Salas-Muentes et al. (2025) analizaron microempresas intermediarias de comercio en Manabí, Ecuador, y señalaron que la administración de flujos de efectivo y el control de costos inciden en la rentabilidad empresarial. De forma similar, Sánchez-Pacheco et al. (2025) examinaron microempresas ecuatorianas dedicadas al comercio al por mayor y menor, identificando que el capital de trabajo tiene una relación directa con la rentabilidad. Estos hallazgos permiten sostener que la sostenibilidad financiera de las unidades comerciales depende de prácticas concretas de planificación, control financiero, administración de recursos líquidos y gestión eficiente de obligaciones de corto plazo (Salas-Muentes et al., 2025; Sánchez-Pacheco et al., 2025).

La planificación financiera también constituye una capacidad administrativa clave para fortalecer la sostenibilidad de los negocios. Icaza Rivera et al. (2025) evidenciaron que la formalidad de la planificación financiera se relaciona positivamente con el crecimiento sostenible de las microempresas ecuatorianas, especialmente cuando existen prácticas de

presupuesto, proyección de flujos de caja y control económico. En esta misma línea, Bravo (2026) sostiene que la planificación financiera favorece la consolidación y sostenibilidad de emprendimientos innovadores, al facilitar decisiones estratégicas, anticipación de riesgos y uso eficiente de recursos.

El acceso al financiamiento representa otro eje crítico para la permanencia empresarial. La OECD (2022) señala que las pymes enfrentan restricciones para acceder a financiamiento sostenible, especialmente cuando carecen de capacidades de medición, reporte, planificación y gestión. En el mismo sentido, Masdupi et al. (2025) demostraron que la alfabetización financiera incide en la sostenibilidad de las pymes mediante las decisiones de financiamiento, la tolerancia al riesgo y el capital social.

Además de los factores financieros, la sostenibilidad empresarial se relaciona con capacidades gerenciales, liderazgo y toma de decisiones. Barberan et al. (2025) analizaron microempresas en Guayaquil y encontraron que los estilos de liderazgo influyen en el rendimiento financiero y no financiero de las MIPYMES. En consecuencia, el estudio de la sostenibilidad financiera en unidades económicas comerciales debe considerar tanto indicadores financieros como prácticas de gestión, planificación y dirección empresarial (Barberan et al., 2025; Masdupi et al., 2025).

A pesar de la importancia del comercio en Ecuador y de la existencia de estudios recientes sobre rentabilidad, capital de trabajo, gestión financiera y planificación financiera en microempresas, todavía persiste una brecha de investigación en territorios específicos como el cantón La Maná. La mayoría de investigaciones disponibles analiza realidades nacionales, provinciales o sectoriales amplias; sin embargo, son limitados los estudios que integran, en un mismo modelo explicativo, determinantes financieros y de gestión aplicados a unidades económicas comerciales locales. Esta brecha justifica el desarrollo de una investigación empírica orientada a identificar qué factores explican con mayor fuerza la sostenibilidad financiera y la permanencia empresarial en el contexto comercial del cantón La Maná. El presente estudio tiene como objetivo general analizar los determinantes financieros y de gestión que explican la sostenibilidad financiera de las unidades económicas comerciales del cantón La Maná, mediante un modelo estadístico descriptivo-correlacional. Como objetivos específicos se plantean: (1) describir las características financieras y de gestión de las unidades económicas comerciales del cantón La Maná; (2) evaluar el nivel de sostenibilidad financiera percibido por los propietarios y administradores de dichas unidades; y (3) determinar el grado de asociación entre los determinantes financieros, los determinantes de gestión y la sostenibilidad financiera (Dato no

proporcionado por el autor: confirmar redacción definitiva de objetivos específicos con el tutor). El aporte académico radica en fortalecer la literatura sobre sostenibilidad financiera en micro y pequeñas unidades comerciales; mientras que el aporte práctico consiste en generar evidencia útil para propietarios, administradores, gobiernos locales, instituciones financieras y programas de fortalecimiento empresarial interesados en mejorar la permanencia, resiliencia y competitividad del comercio local.

Sostenibilidad financiera

La sostenibilidad financiera se entiende como la capacidad de una unidad económica para mantenerse operativa en el tiempo, cumplir sus obligaciones, generar rentabilidad y conservar liquidez suficiente para responder a los cambios del entorno. En las micro y pequeñas empresas comerciales, esta condición depende de la interacción entre recursos financieros, capacidades administrativas y decisiones de corto plazo vinculadas con inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y flujo de efectivo. Sánchez-Pacheco et al. (2025) sostienen que la sostenibilidad empresarial requiere equilibrio entre liquidez y rentabilidad, especialmente en microempresas ecuatorianas dedicadas al comercio al por mayor y menor.

La literatura reciente también plantea que la sostenibilidad financiera no debe analizarse como un resultado aislado, sino como una construcción multidimensional. Rahmiyati et al. (2024) señalan que la

gestión del capital de trabajo, la eficiencia operativa y la rentabilidad mantienen relaciones significativas con la sostenibilidad financiera de las pymes. Desde esta perspectiva, una unidad económica puede vender, pero no necesariamente ser sostenible si carece de control sobre sus ciclos de cobro, reposición de inventarios, obligaciones financieras y márgenes operativos.

En el caso de las unidades económicas comerciales, la sostenibilidad financiera adquiere mayor relevancia porque estos negocios suelen operar con márgenes reducidos, alta rotación de productos, dependencia del efectivo diario y limitada capacidad para absorber choques externos. Por ello, su análisis debe incorporar variables financieras como liquidez, rentabilidad, endeudamiento y rotación, junto con variables de gestión como planificación financiera, control de ingresos y gastos, educación financiera y acceso al crédito. Esta visión es coherente con la OECD (2022), que destaca que las pymes requieren fortalecer sus capacidades de gestión, medición y planificación para acceder a mejores condiciones de financiamiento sostenible.

Determinantes financieros de la sostenibilidad financiera

Los determinantes financieros corresponden al conjunto de indicadores que permiten evaluar la capacidad de una unidad económica para operar, cumplir obligaciones, generar excedentes y mantenerse en el tiempo. En el caso de las

unidades económicas comerciales, estos determinantes adquieren especial importancia porque el negocio depende de la circulación rápida de efectivo, la reposición de inventarios, el control de costos y la capacidad para financiar sus operaciones sin comprometer su estabilidad futura. Indicadores como liquidez, rentabilidad, endeudamiento, capital de trabajo y rotación de recursos permiten explicar de manera más precisa la permanencia empresarial (Sánchez-Pacheco et al., 2025; OECD, 2022).

La liquidez representa la capacidad que tiene una unidad económica para atender sus obligaciones inmediatas sin afectar la continuidad de sus operaciones. Sánchez-Pacheco et al. (2025) señalan que la sostenibilidad empresarial requiere mantener un equilibrio entre rentabilidad y liquidez, especialmente en microempresas dedicadas al comercio al por mayor y menor en Ecuador. En términos de medición, la liquidez puede analizarse mediante indicadores como la razón corriente, prueba ácida, capital de trabajo neto y disponibilidad de efectivo, los cuales permiten determinar si la unidad económica cuenta con recursos suficientes para responder a sus pasivos de corto plazo.

La rentabilidad expresa la capacidad de la unidad económica para generar beneficios a partir de sus recursos, ventas, activos o patrimonio. Salas-Muentes et al. (2025) analizaron microempresas intermediarias de comercio en Manabí y evidenciaron que

la gestión financiera, particularmente el control de costos y la administración del flujo de efectivo, incide en la rentabilidad empresarial. La rentabilidad es relevante para la sostenibilidad financiera porque permite reinvertir, cubrir imprevistos, mejorar infraestructura, ampliar inventarios y sostener procesos de crecimiento, aunque debe analizarse junto con la liquidez.

El endeudamiento mide el grado en que la unidad económica financia sus operaciones mediante recursos ajenos. Gutiérrez-Ponce (2024) encontró que, en pequeñas empresas comerciales ecuatorianas, la liquidez se asocia negativamente con el apalancamiento, mientras que las empresas con insuficientes recursos internos tienden a depender más del financiamiento de corto plazo. Pham et al. (2023) sostienen que factores como tamaño, rentabilidad, liquidez y estructura de activos explican las decisiones de capital en las pymes.

El capital de trabajo constituye uno de los determinantes financieros más importantes para las unidades comerciales, debido a que representa los recursos necesarios para sostener las operaciones diarias. Sánchez-Pacheco et al. (2025) analizaron datos de 1.634 microempresas ecuatorianas del sector comercio y concluyeron que el capital circulante incide en la rentabilidad, lo que confirma su relevancia para la sostenibilidad empresarial.

La rotación de recursos mide la eficiencia con la que una unidad económica convierte sus activos operativos en ventas y efectivo. Huynh et al. (2025) evidenciaron que la

gestión del capital de trabajo influye en el desempeño financiero empresarial, confirmando la importancia de administrar adecuadamente cuentas por cobrar, inventarios y obligaciones operativas.

El flujo de caja refleja la entrada y salida real de dinero en la unidad económica. Salas-Muentes et al. (2025) destacan que la administración del flujo de efectivo incide en la rentabilidad de las microempresas comerciales, por lo que su control resulta indispensable para sostener la actividad económica. En síntesis, los determinantes financieros permiten explicar la capacidad de las unidades económicas comerciales para mantenerse activas, cumplir obligaciones y generar resultados, constituyendo la base del modelo explicativo aplicado a las unidades económicas comerciales del cantón La Maná.

Determinantes de gestión: planificación y control financiero. La sostenibilidad financiera también depende de las capacidades del propietario o administrador para interpretar información económica, planificar, controlar y tomar decisiones. En microempresas y unidades comerciales familiares, muchas decisiones financieras se toman de forma empírica, sin presupuestos, proyecciones de flujo de caja o análisis sistemático de costos, lo que puede afectar la sostenibilidad cuando el negocio enfrenta caídas en ventas, incremento de costos o restricciones de financiamiento.

Icaza Rivera et al. (2025) evidenciaron que la formalidad de la planificación financiera se relaciona positivamente con el crecimiento sostenible de las microempresas ecuatorianas, especialmente cuando existen prácticas de presupuesto, proyección de flujos de caja y control económico. Masdupi et al. (2025) evidencian que la alfabetización financiera incide en la sostenibilidad de las pymes mediante las decisiones de financiamiento, la tolerancia al riesgo y el capital social. De manera complementaria, Molina-García et al. (2025) sostienen que la alfabetización financiera de los directivos influye en la sostenibilidad de las pymes, lo que confirma la importancia de las capacidades gerenciales para sostener prácticas empresariales responsables y eficientes. La sostenibilidad financiera de las unidades económicas comerciales debe comprenderse, por tanto, como el resultado de la interacción entre liquidez, rentabilidad, endeudamiento, capital de trabajo, rotación de recursos y capacidades de gestión. Esta perspectiva permite superar una visión limitada basada únicamente en ventas o utilidad contable, y facilita el análisis de los factores que explican la permanencia empresarial en contextos locales como el cantón La Maná.

Modelo teórico e hipótesis de investigación

El modelo teórico propuesto sostiene que la sostenibilidad financiera de las unidades

económicas comerciales del cantón La Maná se relaciona con dos grandes dimensiones: determinantes financieros y determinantes de gestión. Los primeros expresan la condición económica del negocio, mientras que los segundos reflejan la capacidad administrativa para sostenerlo. Por tanto, el estudio asume que la permanencia empresarial no depende de un único factor, sino de la articulación entre resultados financieros básicos y prácticas de gestión financiera.

Con base en el modelo teórico planteado y considerando el alcance descriptivo-correlacional del estudio, se formulan las siguientes hipótesis:

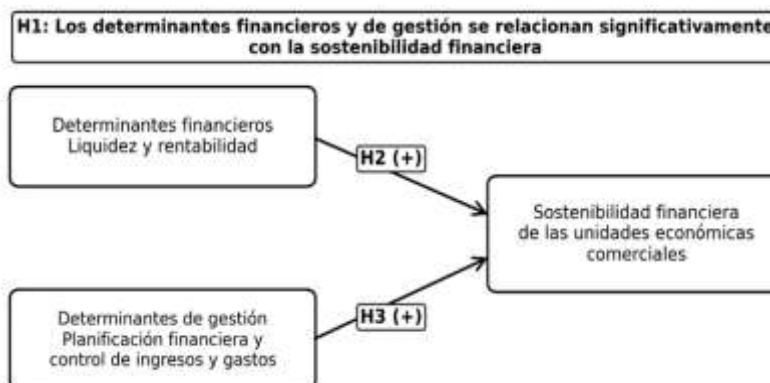
H1. Los determinantes financieros y de gestión se relacionan significativamente con la sostenibilidad financiera de las unidades económicas comerciales del cantón La Maná.

H2. La liquidez y la rentabilidad se relacionan positivamente con la sostenibilidad financiera de las unidades económicas comerciales del cantón La Maná.

H3. La planificación financiera y el control de ingresos y gastos se relacionan positivamente con la sostenibilidad financiera de las unidades económicas comerciales del cantón La Maná.

Figura 1

Modelo teórico e hipótesis de investigación.



Nota. H2 representa la relación entre liquidez/rentabilidad y sostenibilidad financiera; H3 representa la relación entre planificación/control financiero y sostenibilidad financiera.

Estas hipótesis permiten orientar el análisis empírico sin recurrir a técnicas estadísticas complejas, debido a que pueden evaluarse mediante estadística descriptiva, tablas cruzadas y correlaciones simples. De esta manera, el modelo propuesto mantiene coherencia con un enfoque cuantitativo de

alcance descriptivo–correlacional, adecuado para identificar asociaciones entre las condiciones financieras, las prácticas de gestión y la sostenibilidad financiera de las unidades económicas comerciales del cantón La Maná.

METODOLOGÍA

Enfoque, alcance y diseño de investigación. La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, debido a que se orientó a medir los determinantes financieros y de gestión asociados con la sostenibilidad financiera de las unidades económicas comerciales del cantón La Maná. Este enfoque permite organizar información numérica, describir el comportamiento de las variables y establecer asociaciones estadísticas entre dimensiones observables (Creswell & Creswell, 2023).

El alcance del estudio fue descriptivo–correlacional. Fue descriptivo porque permitió caracterizar las condiciones financieras y administrativas de las unidades económicas comerciales mediante frecuencias, porcentajes, medias y desviaciones estándar. Asimismo, fue correlacional porque buscó identificar la relación entre los determinantes financieros, los determinantes de gestión y la sostenibilidad financiera, sin establecer causalidad. Este tipo de estudio es adecuado cuando se pretende analizar

asociaciones entre variables empresariales observadas en su contexto natural (Saunders et al., 2023).

El diseño fue no experimental y transversal. Fue no experimental porque no se manipularon las variables de estudio, sino que fueron observadas tal como se presentan en la realidad de las unidades económicas comerciales. Fue transversal porque la información se recolectó en un solo momento del tiempo, permitiendo analizar la situación financiera y de gestión de los negocios durante el periodo de estudio.

Población y muestra. La población de estudio estuvo conformada por las unidades económicas comerciales del cantón La Maná. Para su delimitación se tomó como referencia el dato reportado por Chamba Montes (2025) en una investigación desarrollada en la Universidad Técnica de Cotopaxi, donde se señala que en el cantón La Maná existen 1.230

empresas comerciales, según datos del Censo de Establecimientos Comerciales del Ecuador efectuado por el INEC. Para efectos del presente artículo, la población queda establecida en $N = 1.230$ unidades económicas comerciales.

Para determinar el tamaño de la muestra se aplicó la fórmula para poblaciones finitas, considerando una población de 1.230 unidades económicas comerciales, un nivel de confianza del 95 % ($Z = 1,96$), una probabilidad de ocurrencia y no ocurrencia de 0,50 (máxima variabilidad) y un margen de error del 5 % ($e = 0,05$). El tipo de muestreo seleccionado fue muestreo aleatorio simple, debido a que este procedimiento otorga a cada unidad económica de la población la misma probabilidad de ser seleccionada. En consecuencia, el tamaño mínimo de la muestra fue de $n = 293$, valor que efectivamente fue alcanzado en la recolección de datos ($n = 293$).

Tabla 1

Parámetros para el cálculo del tamaño de la muestra

Símbolo	Descripción	Valor
n	Tamaño de la muestra	293
N	Población total	1.230
Z	Nivel de confianza 95 %	1,96
p	Probabilidad de ocurrencia	0,50
q	Probabilidad de no ocurrencia	0,50
e	Margen de error	0,05

Nota. Elaboración propia con base en la fórmula para poblaciones finitas.

La encuesta fue aplicada a propietarios, administradores, gerentes o responsables directos de las unidades económicas comerciales del cantón La Maná, por ser los

informantes clave con conocimiento sobre las condiciones financieras, prácticas de gestión, acceso a financiamiento, control

de ingresos y gastos, y permanencia del negocio.

Técnicas e instrumentos. La técnica de recolección de datos fue la encuesta, debido a que permite obtener información homogénea, comparable y cuantificable de los propietarios, administradores o responsables de las unidades económicas comerciales. El instrumento fue un cuestionario estructurado, diseñado a partir de las dimensiones del modelo teórico: determinantes financieros, determinantes de gestión y sostenibilidad financiera.

El cuestionario estuvo conformado por dos secciones. La primera incluyó preguntas de caracterización de la unidad económica (Bloque A, ítems A1–A10), tales como cargo

de la persona encuestada, antigüedad del negocio, tipo de actividad comercial, número de trabajadores, formalización (RUC/RIMPE, patente municipal), prácticas de registro, acceso al crédito, fuente de financiamiento y nivel de ventas mensuales. La segunda sección incorporó ítems medidos mediante escala Likert de cinco puntos (1 = totalmente en desacuerdo; 5 = totalmente de acuerdo), organizados en los bloques B (determinantes financieros, DF1–DF10), C (determinantes de gestión, DG1–DG10) y D (sostenibilidad financiera, SF1–SF8), además de un bloque E de percepción general (E1–E3) referido al principal problema financiero, el aspecto prioritario de mejora y la valoración general de la situación financiera del negocio.

Tabla 2

Estructura general del instrumento

Dimensión	Aspectos evaluados	Tipo de medición
Caracterización de la unidad económica	Cargo, antigüedad, actividad, tamaño, formalización, registros, financiamiento, ventas	Preguntas cerradas (A1–A10)
Determinantes financieros	Liquidez, rentabilidad, endeudamiento, capital de trabajo, flujo de caja	Escala Likert de 5 puntos (DF1–DF10)
Determinantes de gestión	Planificación financiera, presupuesto, registros, control de ingresos y gastos	Escala Likert de 5 puntos (DG1–DG10)
Sostenibilidad financiera	Permanencia, estabilidad, capacidad de pago, continuidad del negocio	Escala Likert de 5 puntos (SF1–SF8)
Percepción general	Principal problema financiero, prioridad de mejora, situación financiera actual	Preguntas cerradas (E1–E3)

Nota. Elaboración propia con base en el cuestionario aplicado.

Validez y confiabilidad del instrumento. La validez de contenido del instrumento fue evaluada mediante juicio de expertos, considerando criterios de claridad, pertinencia y coherencia de los ítems respecto de las variables de estudio. Este procedimiento permitió verificar que las preguntas del cuestionario representaran adecuadamente los determinantes financieros, los determinantes de gestión y la sostenibilidad financiera.

La confiabilidad del instrumento se estimó mediante el coeficiente alfa de Cronbach, con el propósito de evaluar la consistencia interna de los ítems medidos con escala Likert. Se consideraron aceptables valores iguales o superiores a 0,70, criterio ampliamente utilizado en estudios sociales y empresariales para evaluar la fiabilidad de escalas de medición. El instrumento aplicado a las 293 unidades económicas comerciales del cantón La Maná obtuvo un alfa de Cronbach total de 0,955, así como valores de 0,934 para la dimensión de determinantes financieros, 0,944 para determinantes de gestión y 0,925 para sostenibilidad financiera, lo que evidencia una consistencia interna muy alta en las tres escalas.

Procedimiento de análisis de datos. Los datos recolectados fueron organizados en una matriz estadística para su depuración y análisis. En primer lugar, se revisaron las 293 encuestas para identificar respuestas incompletas o inconsistencias, no

encontrándose valores perdidos ni respuestas fuera del rango 1–5 en los ítems de las dimensiones DF, DG y SF. Posteriormente, se aplicó estadística descriptiva mediante frecuencias, porcentajes, medias y desviaciones estándar, con el propósito de caracterizar a las unidades económicas comerciales y describir el comportamiento de las variables de estudio.

En segundo lugar, se elaboraron tablas cruzadas para comparar el nivel de sostenibilidad financiera según variables de caracterización, como antigüedad del negocio, acceso al crédito, prácticas de registro contable y formalización mediante RUC o RIMPE. Finalmente, se aplicó el coeficiente de correlación de Spearman para identificar la asociación entre los determinantes financieros, los determinantes de gestión y la sostenibilidad financiera. Se utilizó este coeficiente debido a que las variables medidas mediante escala Likert tienen naturaleza ordinal y el estudio buscó identificar relaciones simples entre variables, sin aplicar modelos estadísticos avanzados. El procesamiento se realizó organizando los ítems de cada dimensión en un promedio general: determinantes financieros (DF1–DF10), determinantes de gestión (DG1–DG10) y sostenibilidad financiera (SF1–SF8), de acuerdo con el esquema de procesamiento de datos definido previamente para el estudio.

RESULTADOS

Caracterización de las unidades económicas comerciales. De las 293 unidades económicas comerciales encuestadas, el 58,4 % de los informantes fueron propietarios/as, el 23,5 % administradores/as y el 15,4 % encargados/as. En cuanto a la antigüedad del negocio, el 27,6 % opera entre 4 y 6 años, el 25,3 % entre 1 y 3 años, el 19,5 % entre 7 y 10 años, el 18,4 % más de 10 años y el 9,2 % menos de 1 año, lo que indica una estructura empresarial con predominio de negocios consolidados, aunque con presencia significativa de emprendimientos jóvenes.

Respecto a la actividad comercial principal, predominan las tiendas/abarrotes (23,9 %), la venta de productos agrícolas o agropecuarios (17,7 %) y los restaurantes o negocios de comida preparada (14,7 %). En cuanto al tamaño, el 43,3 % de los negocios cuenta con 1 a 2 trabajadores y el 30,0 % opera únicamente con el propietario, lo que confirma el predominio de microempresas de baja escala laboral.

En materia de formalización, el 76,8 % de las unidades cuenta con RUC o RIMPE y el 68,3 % posee patente municipal, mientras que un 14,7 % y un 21,5 %, respectivamente, no cuentan con dichos registros. En cuanto a las prácticas de registro de ingresos y gastos, el 28,7 % registra diariamente, el 26,3 % semanalmente, el 21,5 % mensualmente, el

15,0 % solo ocasionalmente y el 8,5 % no lleva registros, lo que evidencia heterogeneidad en las prácticas administrativas básicas.

En relación con el financiamiento, el 60,4 % de los negocios ha solicitado crédito en algún momento, frente a un 39,6 % que no lo ha hecho. La principal fuente de financiamiento corresponde a recursos propios (31,7 %), seguida de cooperativas de ahorro y crédito (26,6 %) y bancos (15,7 %). Finalmente, en cuanto al nivel de ventas mensuales, el 33,1 % de los negocios reporta ventas entre USD 1.001 y USD 3.000, el 23,9 % entre USD 501 y USD 1.000, y un 9,2 % declara ventas superiores a USD 5.000.

Análisis descriptivo de las dimensiones del estudio. La Tabla 3 presenta los estadísticos descriptivos de las tres dimensiones principales del estudio. Los resultados muestran niveles moderados, ligeramente por encima del punto medio de la escala (3,0), tanto para los determinantes financieros ($M = 3,18$; $DE = 1,10$) como para los determinantes de gestión ($M = 3,22$; $DE = 1,09$) y la sostenibilidad financiera ($M = 3,33$; $DE = 1,07$). Estos valores sugieren que, en promedio, las unidades económicas comerciales del cantón La Maná perciben condiciones financieras y prácticas de gestión moderadamente favorables, sin alcanzar niveles altos de acuerdo en la escala.

Tabla 3

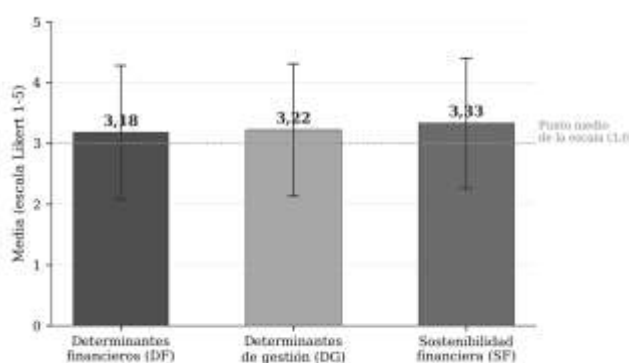
Estadísticos descriptivos de las dimensiones principales (n = 293)

Dimensión	N.º de ítems	Media	Desviación estándar	Alfa de Cronbach
Determinantes financieros (DF)	10	3,18	1,10	0,934
Determinantes de gestión (DG)	10	3,22	1,09	0,944
Sostenibilidad financiera (SF)	8	3,33	1,07	0,925
Escala global (DF+DG+SF)	28	—	—	0,955

Nota. Escala Likert de 1 (totalmente en desacuerdo) a 5 (totalmente de acuerdo).

Figura 2

Medias de las dimensiones principales del estudio (n = 293).



Nota. Las barras de error representan la desviación estándar de cada dimensión.

A nivel de ítems, dentro de los determinantes financieros, los valores promedio más altos correspondieron a DF2 (capacidad de pago oportuno a proveedores, $M = 3,25$), DF1 (disponibilidad de dinero para gastos diarios, $M = 3,24$) y DF7 (cumplimiento de deudas sin afectar operaciones, $M = 3,24$), mientras que los promedios más bajos se observaron en DF3 (cobertura de costos y gastos con las ventas, $M = 3,11$), DF6 (manejo del nivel de endeudamiento, $M = 3,11$) y DF10 (equilibrio entre ingresos, gastos y deudas, $M = 3,10$).

En la dimensión de determinantes de gestión, los ítems con mayor puntuación

promedio fueron DG7 (control periódico de cuentas por cobrar y por pagar, $M = 3,37$) y DG6 (decisiones basadas en información financiera, $M = 3,34$), mientras que los valores más bajos correspondieron a DG5 (separación entre dinero personal y del negocio, $M = 3,11$) y DG8 (revisión de resultados económicos antes de decisiones importantes, $M = 3,11$). En la dimensión de sostenibilidad financiera, el ítem SF6 (capacidad de mantenerse en el mercado pese a dificultades económicas, $M = 3,48$) presentó el promedio más alto, mientras que SF4 (capacidad de cubrir obligaciones sin depender siempre de nuevos préstamos, $M = 3,22$) y SF8 (capacidad de

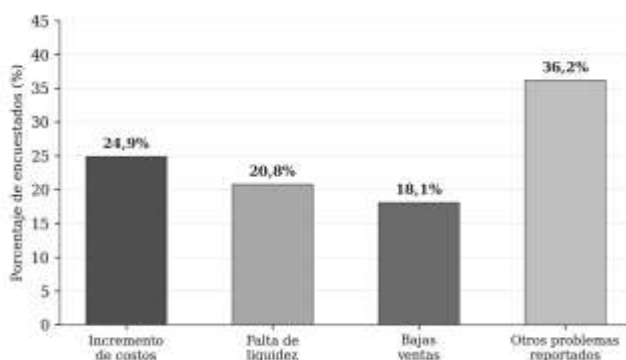
adaptación a cambios en precios, ventas o costos, $M = 3,24$) registraron los valores más bajos.

Percepción general sobre la situación financiera. En relación con el bloque de percepción general, el 24,9 % de los encuestados señaló el incremento de costos como el principal problema financiero de su negocio, seguido por la falta de liquidez (20,8 %) y las bajas ventas (18,1 %). En cuanto al aspecto considerado más necesario para mejorar la sostenibilidad financiera, predominó el

aumento de ventas (21,5 %), seguido de un mejor control de ingresos y gastos (20,1 %) y mayor acceso a crédito (16,7 %). Respecto a la calificación general de la situación financiera actual del negocio, el 25,9 % la consideró muy buena, el 24,6 % buena, el 23,5 % regular, el 15,0 % mala y el 10,9 % muy mala, lo que refleja una percepción mayoritariamente favorable, aunque con una proporción relevante de negocios en condición financiera regular o desfavorable (49,4 %).

Figura 3

Principal problema financiero percibido por los propietarios y administradores encuestados ($n = 293$).



Nota. Realizado a partir de la base de datos del estudio.

Tablas cruzadas: sostenibilidad financiera según características de las unidades comerciales. Con el propósito de explorar diferencias en el nivel de sostenibilidad financiera percibida, se construyó una variable categórica de tres niveles (baja, media y alta) a partir de la media de la

dimensión SF, y se relacionó con variables de caracterización seleccionadas. La Tabla 4 presenta los resultados para las prácticas de registro de ingresos y gastos, la antigüedad del negocio, la solicitud previa de crédito y la tenencia de RUC o RIMPE.

Tabla 4

Distribución porcentual del nivel de sostenibilidad financiera según variables de caracterización

Variable / categoría	Sostenibilidad baja (%)	Sostenibilidad media (%)	Sostenibilidad alta (%)
Registros: No lleva registros	32,0	20,0	48,0
Registros: Solo ocasionalmente	20,5	36,4	43,2
Registros: Sí, diariamente	23,8	33,3	42,9
Registros: Sí, semanalmente	24,7	28,6	46,8
Registros: Sí, mensualmente	31,7	17,5	50,8
Antigüedad: Menos de 1 año	14,8	48,1	37,0
Antigüedad: De 1 a 3 años	33,8	24,3	41,9
Antigüedad: De 4 a 6 años	28,4	33,3	38,3
Antigüedad: De 7 a 10 años	21,1	26,3	52,6
Antigüedad: Más de 10 años	22,2	16,7	61,1
Solicitó crédito: Sí	28,2	23,2	48,6
Solicitó crédito: No	22,4	35,3	42,2
RUC/RIMPE: Sí	25,8	24,9	49,3
RUC/RIMPE: No	23,3	44,2	32,6
RUC/RIMPE: En trámite	32,0	28,0	40,0

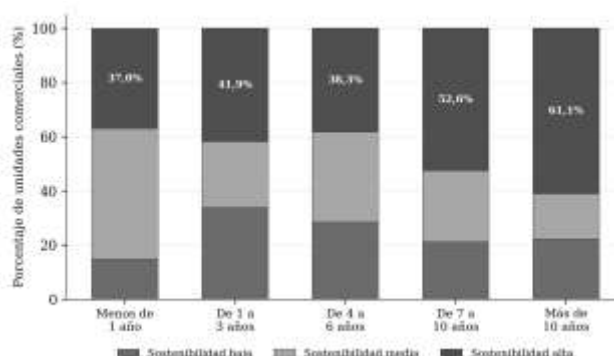
Nota. Porcentajes calculados por fila (n = 293). Sostenibilidad baja = media SF $\leq$ 2,5; media = 2,5 < SF $\leq$ 3,5; alta = SF > 3,5.

Los resultados de la Tabla 4 muestran una tendencia consistente: las unidades con mayor antigüedad (más de 10 años) presentan la mayor proporción de negocios con sostenibilidad financiera alta (61,1 %), frente a un 37,0–41,9 % en los negocios más jóvenes. De forma similar, las unidades formalizadas con RUC o RIMPE muestran una proporción mayor de sostenibilidad alta (49,3 %) en comparación con aquellas sin dicho registro (32,6 %), mientras que estas últimas concentran una mayor proporción en el nivel medio (44,2 %). En

cuanto a las prácticas de registro contable, la relación no es estrictamente lineal, aunque los negocios sin registros muestran simultáneamente la mayor proporción tanto en sostenibilidad baja (32,0 %) como en sostenibilidad alta (48,0 %), lo que sugiere mayor heterogeneidad en este grupo y la conveniencia de un análisis complementario más detallado (Dato no proporcionado por el autor: profundizar interpretación con apoyo del tutor si se considera necesario).

Figura 4

Nivel de sostenibilidad financiera según la antigüedad del negocio (n = 293).



Nota. Porcentajes calculados por fila.

Análisis de correlación de Spearman. Para contrastar las hipótesis de investigación se aplicó el coeficiente de correlación de Spearman entre los promedios de las dimensiones de determinantes financieros, determinantes de gestión y sostenibilidad

financiera, así como entre subdimensiones específicas vinculadas a la liquidez, la rentabilidad, la planificación financiera y el control de ingresos y gastos. La Tabla 5 resume los resultados obtenidos.

Tabla 5

Coeficientes de correlación de Spearman entre los determinantes y la sostenibilidad financiera (n = 293)

Hipótesis	Variables relacionadas			rho de Spearman	Valor p	Interpretación
H1	Determinantes financieros (DF)	–Sostenibilidad financiera (SF)		0,539	p < 0,001	Correlación positiva moderada y significativa
H1	Determinantes de gestión (DG)	– Sostenibilidad financiera (SF)		0,579	p < 0,001	Correlación positiva moderada y significativa
H2	Liquidez (DF1, DF5, DF8, DF9)	– Sostenibilidad financiera (SF)		0,529	p < 0,001	Correlación positiva moderada y significativa
H2	Rentabilidad (DF3, DF4)	– Sostenibilidad financiera (SF)		0,454	p < 0,001	Correlación positiva moderada y significativa
H3	Planificación financiera (DG1, DG2, DG6, DG8)	– Sostenibilidad financiera (SF)		0,551	p < 0,001	Correlación positiva moderada y significativa
H3	Control de ingresos y gastos (DG3, DG4, DG5, DG7, DG9, DG10)	– Sostenibilidad financiera (SF)		0,570	p < 0,001	Correlación positiva moderada y significativa

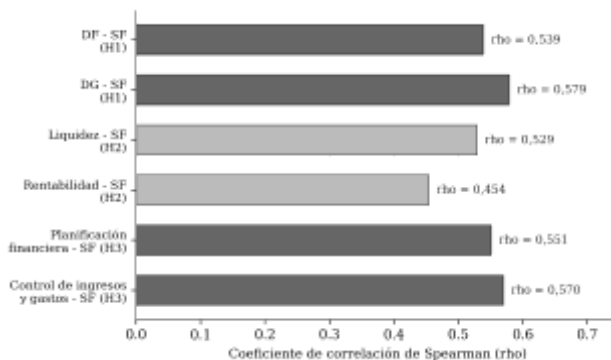
Nota. Todas las correlaciones son significativas con un nivel de confianza del 99 % ($p < 0,001$). La agrupación de ítems en las subdimensiones de liquidez, rentabilidad, planificación y control responde a la operacionalización propuesta para el estudio.

Los resultados de la Tabla 5 muestran que tanto los determinantes financieros ($\rho = 0,539$; $p < 0,001$) como los determinantes de gestión ($\rho = 0,579$; $p < 0,001$) presentan una correlación positiva, moderada y estadísticamente significativa con la sostenibilidad financiera, lo que brinda soporte empírico a la hipótesis H1. De manera similar, la liquidez ($\rho = 0,529$; $p < 0,001$) y la rentabilidad ($\rho = 0,454$; $p < 0,001$) se asocian de forma positiva y significativa con la sostenibilidad financiera, respaldando la hipótesis H2. Finalmente, la planificación financiera ($\rho = 0,551$; $p < 0,001$) y el control de ingresos

y gastos ($\rho = 0,570$; $p < 0,001$) también muestran asociaciones positivas y significativas con la sostenibilidad financiera, lo que respalda la hipótesis H3. En conjunto, estos resultados indican que, si bien ninguna de las correlaciones alcanza una magnitud fuerte ($\rho > 0,70$), todas las asociaciones son consistentes, positivas y estadísticamente significativas, lo que sugiere que tanto la condición financiera como las prácticas de gestión contribuyen de manera relevante a explicar la sostenibilidad financiera percibida por las unidades económicas comerciales del cantón La Maná.

Figura 5

Coefficientes de correlación de Spearman entre los determinantes financieros, los determinantes de gestión y la sostenibilidad financiera ($n = 293$).



Nota. Las correlaciones son significativas ($p < 0,001$).

DISCUSIÓN

Los resultados obtenidos en el presente estudio son consistentes con la literatura

reciente sobre determinantes financieros y de gestión de la sostenibilidad empresarial

en pymes y microempresas. La correlación positiva y significativa entre los determinantes financieros y la sostenibilidad financiera ($\rho = 0,539$) coincide con los planteamientos de Sánchez-Pacheco et al. (2025) y Rahmiyati et al. (2024), quienes sostienen que la rentabilidad, la liquidez y la gestión del capital de trabajo mantienen relaciones significativas con la sostenibilidad financiera de las pymes. De manera similar, la asociación encontrada entre los determinantes de gestión y la sostenibilidad financiera ($\rho = 0,579$) es coherente con los hallazgos de Icaza Rivera et al. (2025) y Bravo (2026) respecto al papel de la planificación financiera formal en el crecimiento sostenible de las microempresas.

En cuanto a la hipótesis H2, la correlación positiva entre liquidez y sostenibilidad financiera ($\rho = 0,529$) respalda lo señalado por Sánchez-Pacheco et al. (2025) sobre la necesidad de un equilibrio entre liquidez y rentabilidad en microempresas comerciales ecuatorianas. No obstante, llama la atención que la correlación de la rentabilidad con la sostenibilidad financiera ($\rho = 0,454$) sea ligeramente inferior a la de la liquidez, lo que podría sugerir que, en el contexto de las unidades comerciales del cantón La Maná, la disponibilidad inmediata de efectivo es percibida como un factor más determinante para la permanencia del negocio que la generación de excedentes en sí misma. Este matiz es coherente con la advertencia de Sánchez-Pacheco et al.

(2025) y Rahmiyati et al. (2024) de que una empresa puede mostrar rentabilidad contable y, simultáneamente, experimentar dificultades de liquidez.

Respecto a la hipótesis H3, tanto la planificación financiera ($\rho = 0,551$) como el control de ingresos y gastos ($\rho = 0,570$) presentaron las correlaciones más altas del estudio, superando incluso a los determinantes financieros considerados de forma individual. Este resultado refuerza el planteamiento de Icaza Rivera et al. (2025) y Molina-García et al. (2025) sobre la relevancia de las capacidades administrativas y la alfabetización financiera de los directivos para la sostenibilidad de las pymes. En términos prácticos, este hallazgo sugiere que, para las unidades económicas comerciales del cantón La Maná, fortalecer prácticas básicas de planificación, presupuesto y control de cuentas por cobrar y por pagar podría tener un efecto relevante sobre la sostenibilidad financiera percibida, incluso en negocios con recursos financieros limitados.

Las tablas cruzadas muestran que las unidades con mayor antigüedad y aquellas formalizadas mediante RUC o RIMPE presentan mayores proporciones de sostenibilidad financiera alta, lo que es consistente con la idea de que la formalización facilita el acceso a financiamiento y a prácticas de gestión más estructuradas (OECD, 2022; Masdupi et al., 2025). Asimismo, el hallazgo de que el 24,9 % de los encuestados identifique el incremento de costos como el principal

problema financiero, en un contexto de contracción económica nacional del 2,0 % en 2024 y de pérdidas relevantes en el sector comercio (BCE, 2025), sugiere que las condiciones macroeconómicas externas pueden estar amplificando las tensiones de liquidez y rentabilidad identificadas a nivel de las unidades comerciales locales.

En cuanto a las implicaciones teóricas, los resultados refuerzan la noción de que la sostenibilidad financiera de las unidades comerciales debe entenderse como un constructo multidimensional, en el que los determinantes financieros y de gestión actúan de manera complementaria, sin que ninguno de ellos por sí solo explique completamente la permanencia empresarial. En términos prácticos, los hallazgos sugieren que las estrategias de fortalecimiento empresarial dirigidas a las unidades económicas comerciales del cantón La Maná deberían combinar acciones orientadas a mejorar la liquidez y el control de costos con programas de

capacitación en planificación financiera, presupuesto y control de ingresos y gastos. Entre las limitaciones del estudio se encuentran: (1) el carácter transversal del diseño, que no permite establecer relaciones de causalidad entre los determinantes financieros, los determinantes de gestión y la sostenibilidad financiera; (2) la naturaleza autoinformada de los datos, que pueden estar influenciados por percepciones subjetivas de los propietarios o administradores respecto de la situación de su negocio; y (3) el uso de correlaciones de magnitud moderada, que sugieren la existencia de otros factores no incluidos en el modelo (por ejemplo, condiciones del entorno macroeconómico local, características sectoriales específicas o variables psicológicas del empresario) que podrían contribuir a explicar la sostenibilidad financiera (Dato no proporcionado por el autor: el tutor podría sugerir limitaciones adicionales específicas del contexto del estudio).

CONCLUSIÓN

El presente estudio tuvo como objetivo analizar los determinantes financieros y de gestión que explican la sostenibilidad financiera de las unidades económicas comerciales del cantón La Maná. Con base en una muestra de 293 unidades comerciales, los resultados permiten concluir que tanto los determinantes financieros como los determinantes de

gestión se relacionan de manera positiva, moderada y estadísticamente significativa con la sostenibilidad financiera, lo que brinda soporte empírico a la hipótesis general H1 del estudio.

De manera específica, se evidenció que la liquidez y la rentabilidad componentes centrales de los determinantes financieros se asocian positivamente con la

sostenibilidad financiera, confirmando la hipótesis H2 y sugiriendo que la disponibilidad de efectivo para operaciones diarias constituye un factor especialmente relevante para la permanencia de los negocios comerciales locales. De igual forma, la planificación financiera y el control de ingresos y gastos componentes centrales de los determinantes de gestión mostraron las correlaciones más altas del estudio con la sostenibilidad financiera, confirmando la hipótesis H3 y destacando el papel de las capacidades administrativas como palanca de fortalecimiento empresarial.

Como principal aporte, el estudio ofrece evidencia empírica territorial actualmente escasa sobre la relación entre condiciones financieras, prácticas de gestión y sostenibilidad en unidades económicas comerciales de un cantón específico, lo que permite contextualizar los hallazgos de estudios nacionales y sectoriales más amplios (Sánchez-Pacheco et al., 2025; Salas-Muentes et al., 2025) en la realidad del comercio del cantón La Maná. En términos prácticos, los resultados pueden orientar a propietarios, administradores, gobiernos locales e instituciones

financieras en el diseño de programas de capacitación y acompañamiento centrados en la gestión de liquidez, la planificación financiera y el control de ingresos y gastos, como vías concretas para fortalecer la permanencia de las unidades comerciales locales.

Como futuras líneas de investigación se sugiere: (1) ampliar el modelo incorporando indicadores financieros objetivos (estados financieros, razones contables) que complementen las percepciones recogidas mediante encuesta; (2) realizar estudios longitudinales que permitan analizar la evolución de la sostenibilidad financiera de las unidades comerciales del cantón La Maná en el tiempo; (3) profundizar en el análisis diferenciado por tipo de actividad comercial, antigüedad del negocio y nivel de formalización; y (4) explorar modelos explicativos multivariantes (por ejemplo, regresión ordinal o modelos de ecuaciones estructurales) que permitan estimar el peso relativo de cada determinante sobre la sostenibilidad financiera (Dato no proporcionado por el autor: el tutor podría sugerir líneas adicionales acordes con la línea de investigación del programa).

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Banco Central del Ecuador. (2025). La economía ecuatoriana reportó una contracción anual de 2,0 % en 2024. Banco Central del Ecuador.

Barberan, N., et al. (2025). Liderazgo y desempeño en MIPYMES de Guayaquil. (Dato no proporcionado por el autor: completar referencia

- exacta con datos de fuente, volumen y DOI).
- Bravo, J. (2026). Planificación financiera y sostenibilidad de emprendimientos innovadores. (Dato no proporcionado por el autor: completar referencia exacta con datos de fuente, volumen y DOI).
- Chamba Montes, M. F. (2025). Estrategias de marketing para el incremento de las ventas en la empresa Balanceados La Unión en el cantón La Maná, 2023 [Proyecto de investigación, Universidad Técnica de Cotopaxi]. Repositorio Institucional UTC.
- Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2023). Research design: Qualitative, quantitative, and mixed methods approaches (6th ed.). SAGE Publications.
- Gutiérrez-Ponce, H. (2024). Determinants of corporate leverage and sustainability of small and medium-sized enterprises: The case of commercial companies in Ecuador. *Business Strategy and the Environment*, 33(8), 8319–8331. <https://doi.org/10.1002/bse.3924>
- Hakam, R., et al. (2024). (Dato no proporcionado por el autor: completar referencia exacta con datos de fuente, volumen y DOI).
- Huynh, T. X. T., Nguyen, T. T. H., & Nguyen, C. V. (2025). The impact of working capital management on the financial performance of listed enterprises: An empirical evidence from Vietnam. *Cogent Business & Management*, 12(1), Article 2473033. <https://doi.org/10.1080/23311975.2025.2473033>
- Icaza Rivera, D. P., Borja Borja, C. G., Guerra Maiguashca, G. de los Á., & Alarcón Quinatoa, G. J. (2025). Relationship between financial planning and sustainable growth in Ecuadorian microenterprises. *Lex Localis – Journal of Local Self-Government*, 23(S6), 7770–7779. <https://doi.org/10.52152/kbhjh070>
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2025). Registro Estadístico de Empresas 2024. INEC.
- Masdupi, E., Imran, M., & Sintya, R. (2025). Financial literacy and sustainability of SMEs: The mediating and moderating effect of entrepreneurial financing choice, risk-taking and social capital. *Management & Sustainability: An Arab Review*. Advance online publication. <https://doi.org/10.1108/MSAR-01-2025-0003>
- Molina-García, A., Galache-Laza, M. T., González-García, V., & Diéguez-Soto, J. (2025). Financial literacy and environmental sustainability in SMEs: Process innovation as an association mechanism. *Eurasian Business Review*, 15(3), 765–802. <https://doi.org/10.1007/s40821-025-00289-8>

Organisation for Economic Co-operation and Development. (2022). Financing SMEs for sustainability: Drivers, constraints and policies. OECD Publishing.

<https://doi.org/10.1787/a5e94d92-en>

Pham, L. H., Vo, D. H., Le, H. T. T., & Le, D. V. (2023). Determinants of SMEs capital structure in the Visegrad group. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 36(1), Article 2166969. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2023.2166969>

Rahmiyati, N., et al. (2024). (Dato no proporcionado por el autor: completar referencia exacta con datos de fuente, volumen y DOI).

Reddy, K. (2025). (Dato no proporcionado por el autor: completar referencia

exacta con datos de fuente, volumen y DOI).

Salas-Muentes, J., et al. (2025). Gestión financiera en microempresas intermediarias de comercio en Manabí. (Dato no proporcionado por el autor: completar referencia exacta con datos de fuente, volumen y DOI).

Sánchez-Pacheco, M. E., Valls-Martínez, M. del C., & Zambrano-Farías, F. J. (2025). Incidencia del capital circulante en la rentabilidad de las microempresas en Ecuador. *Retos Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 15(30), 327-340.

<https://doi.org/10.17163/ret.n30.2025.08>

Saunders, M. N. K., Lewis, P., & Thornhill, A. (2023). *Research methods for business students* (9th ed.). Pearson.