



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA
La Universidad Católica de Loja

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES**

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN EN BANCA Y FINANZAS

**Estructura de capital y su efecto en la rentabilidad en
los emprendimientos de Café en Quito.**

Trabajo de titulación previo a la obtención del título de:

**INGENIERO EN ADMINISTRACIÓN EN BANCA Y
FINANZAS**

Autor: Castro Nasevilla, Alejandro Sebastián

Director: Peñarreta Quezada, Miguel Ángel

QUITO

2023



Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NY-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>

2023

Aprobación del director del Trabajo de Titulación

Loja, 10 de agosto 2023

Magister,
Viviana del Cisne Espinoza
Director de la carrera de Banca y Finanzas
Ciudad. -

De mi consideración:

Me permito comunicar que, en calidad de director del presente Trabajo de Titulación denominado: Estructura de capital y su efecto en la rentabilidad en los emprendimientos de Café en Quito, realizado por Alejandro Sebastián Castro Nasevilla ha sido orientado y revisado durante su ejecución, así mismo ha sido verificado a través de la herramienta de similitud académica institucional, y cuenta con un porcentaje de coincidencia aceptable. En virtud de ello, y por considerar que el mismo cumple con todos los parámetros establecidos por la Universidad, doy mi aprobación a fin de continuar con el proceso académico correspondiente.

Particular que comunico para los fines pertinentes.

Atentamente,

Director: Magister Miguel Ángel Peñarreta Quezada

C.I.: 1103635601

Correo electrónico: mapenarreta@utpl.edu.ec

Declaración de autoría y cesión de derechos

Yo Alejandro Sebastián Castro Nasevilla, declaro y acepto en forma expresa lo siguiente:

Ser autor del Trabajo de Titulación denominado: “Estructura de capital y su efecto en la rentabilidad en los emprendimientos de Café en Quito”, de la carrera de Administración en Banca y Finanzas, específicamente de los contenidos comprendidos en: capítulo uno del marco teórico, capítulo dos contextualización del entorno y sector y capítulo tres metodología y resultados, siendo Miguel Ángel Peñarreta Quezada, director (a) del presente trabajo; también declaro que la presente investigación no vulnera derechos de terceros ni utiliza fraudulentamente obras preexistentes. Además, ratifico que las ideas, criterios, opiniones, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad. Eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones judiciales o administrativas, en relación a la propiedad intelectual de este trabajo.

Que la presente obra, producto de mis actividades académicas y de investigación, forma parte del patrimonio de la Universidad Técnica Particular de Loja, de conformidad con el artículo 20, literal j), de la Ley Orgánica de Educación Superior; y, artículo 91 del Estatuto Orgánico de la UTPL, que establece: “Forman parte del patrimonio de la Universidad la propiedad intelectual de investigaciones, trabajos científicos o técnicos y tesis de grado que se realicen a través, o con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad”, en tal virtud, cedo a favor de la Universidad Técnica Particular de Loja la titularidad de los derechos patrimoniales que me corresponden en calidad de autor/a, de forma incondicional, completa, exclusiva y por todo el tiempo de su vigencia.

La Universidad Técnica Particular de Loja queda facultada para ingresar el presente trabajo al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública, en cumplimiento del artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

.....

Autor: Alejandro Sebastián Castro Nasevilla

C.I.: 1718975426

Correo electrónico: acastro2@utpl.edu.ec

Dedicatoria

Para mi amada esposa,

En este día de celebración, quiero dedicar unas palabras especiales a ti, quien ha sido mi compañera fiel y mi mayor apoyo a lo largo de esta travesía de la tesis. Tu amor incondicional, paciencia y aliento constante me han impulsado a seguir adelante incluso en los momentos más desafiantes. Tu comprensión y sacrificio han sido una luz brillante en mi camino, recordándome constantemente el propósito detrás de este arduo trabajo. Esta tesis no solo representa el final de un capítulo, sino también nuestra fortaleza como equipo. Gracias por ser mi inspiración y por ser la razón por la que siempre me esfuerzo por alcanzar mis metas. Esta dedicación es para ti, con todo mi amor y gratitud.

Para mi amada madre,

Hoy quiero rendir homenaje a la mujer valiente y resiliente que me ha criado y ha sido mi guía a lo largo de mi vida. Tu apoyo incondicional y tus palabras de aliento han sido un faro de esperanza en los momentos de duda y agotamiento. A través de tu ejemplo, he aprendido el valor del trabajo arduo, la dedicación y la perseverancia. Esta tesis es una muestra de mi gratitud y un tributo a tu amor incondicional. Gracias por ser mi inspiración constante y por creer en mí cuando a veces yo mismo dudaba. Este logro es tuyo tanto como mío.

Para mi querido padre,

En este día de culminación, quiero expresar mi más profundo agradecimiento por todo tu amor, orientación y apoyo a lo largo de mi camino académico. Tu sabiduría y experiencia han sido invaluable para mí, brindándome una perspectiva única y ayudándome a superar los desafíos que surgieron en este camino. Tu paciencia y aliento constante me han dado la fuerza para perseverar y nunca rendirme. Esta tesis es un testimonio de la educación y los valores que me has transmitido, y me siento honrado de poder compartir este logro contigo.

Para mi querido hijo,

Aunque eres joven, quiero dedicarte unas palabras en este día especial. Tu presencia en mi vida ha sido mi mayor motivación y la fuente de mi alegría. A medida que creces, mi deseo de darte un ejemplo digno se ha vuelto aún más fuerte. Esta tesis es un recordatorio de que, con esfuerzo y perseverancia, podemos lograr cualquier cosa que nos propongamos. Quiero que sepas que eres mi mayor orgullo y mi inspiración constante para ser una mejor persona. A medida que crezcas, espero que encuentres la pasión y la dedicación en todo lo que hagas, y que siempre sepas que estaré aquí para apoyarte en cada paso del camino. Esta dedicación es para ti, mi amado hijo, con todo mi amor y la promesa de seguir trabajando para construir un mundo mejor para ti.

Agradecimiento

Querida esposa,

Hoy, al finalizar este importante capítulo de mi vida, quiero expresar mi más profundo agradecimiento hacia ti. Tu amor incondicional, paciencia y apoyo constante han sido fundamentales en mi camino hacia la culminación de esta tesis. Has estado a mi lado en cada paso del proceso, animándome cuando la carga parecía pesada y celebrando mis logros con alegría. Tu fe en mí y en mis capacidades ha sido una fuente inagotable de motivación. No puedo agradecerte lo suficiente por tu dedicación y compromiso con nuestro éxito conjunto. Esta tesis no solo representa mi esfuerzo, sino también nuestro vínculo indestructible. Gracias por ser mi compañera, confidente y musa inspiradora. Te amo profundamente.

Querida madre,

Hoy, al concluir esta etapa académica, quiero expresar mi sincero agradecimiento por todo tu apoyo y amor incondicional. Desde el momento en que comencé este camino, has sido mi fuente constante de aliento y motivación. Tu sabiduría y guía han sido invaluable, brindándome la fortaleza necesaria para superar los desafíos y mantenerme enfocado en mis metas. Tus sacrificios y dedicación han allanado el camino hacia mi éxito, y estoy eternamente agradecido por ello. Tu presencia en mi vida es un regalo invaluable, y quiero que sepas que valoro y aprecio cada uno de tus esfuerzos. Esta tesis es también un tributo a ti, madre, y al amor y los valores que me has transmitido. Gracias por ser mi ejemplo por seguir y por creer en mí incluso cuando dudé de mí mismo. Te amo de todo corazón.

Querido padre,

En este momento de culminación, quiero expresar mi más profundo agradecimiento hacia ti por tu amor, orientación y apoyo incansable. Tu sabiduría y experiencia han sido una guía invaluable a lo largo de mi trayectoria académica. Desde el primer día, me has inspirado con tu dedicación y tu trabajo arduo, demostrándome que no hay límites para lo que puedo lograr.

Tus palabras de aliento y confianza en mis habilidades me han dado la fuerza y el coraje necesarios para superar los desafíos y alcanzar mis metas. Esta tesis es un testimonio de tus enseñanzas y valores, y quiero que sepas que cada logro mío lleva tu huella indeleble.

En conclusión, querida esposa, madre y padre, su amor, apoyo y sacrificio han sido pilares fundamentales en mi camino hacia la culminación de esta tesis. Sin ustedes, este logro no hubiera sido posible. Desde lo más profundo de mi corazón, les agradezco y les honro en este momento de celebración. Que nuestra unión y amor sigan fortaleciéndonos en los desafíos futuros.

Índice de contenido

Aprobación del director del Trabajo de Titulación	II
Declaración de autoría y cesión de derechos	III
Dedicatoria.....	V
Agradecimiento.....	VII
Índice de contenido	IX
Resumen	1
Abstract.....	2
Introducción	3
Capítulo uno	5
Marco teórico	5
1.1 Teoría de la estructura de capital	5
1.2 Estructura de capital e indicadores	7
1.3 Rentabilidad e indicadores.....	9
1.4 Estructura de capital y el desempeño financiero.....	11
1.5 Relación entre rentabilidad y estructura de capital	11
Capítulo dos	14
Contextualización del entorno y sector	14
2.1. Análisis del entorno	14
2.2. Análisis de Sectorial	17
Capítulo tres	23
Metodología y Resultados	23
3.1 Metodología y método investigativo	23
3.1.1. Metodología investigativa.....	23
3.1.2. Método investigativo.....	23
3.1.2. Hipótesis de la investigación	24

3.2	Datos	24
3.2.1	Población de estudio	25
3.2.2	Muestra de estudio	25
3.2.3	Variables de estudio.....	26
3.3.	Resultados	27
3.3.1.	Estadísticas descriptivas.....	27
3.3.2.	Normalidad de datos	29
3.3.3.	Regresión lineal	31
3.3.3.1.	Regresión Lineal Modelo 1. Para esta regresión No paramétrica, se considera como variable Independiente al Endeudamiento del Activo y al Endeudamiento Patrimonial y como Variable dependiente al ROA y ROE. Se inicia con la aplicación de la Prueba de Pearson, como se establece en la tabla 10 a continuación detallada:	32
3.3.3.2.	Regresión Lineal Modelo 2. Para esta regresión no paramétrica, se considera como variable Independiente al Apalancamiento Financiero y Apalancamiento y como Variable dependiente al ROA y ROE; para lo cual se realiza el análisis de la prueba de Pearson (Ver Tabla 16).	35
3.3.3.3.	Regresión Lineal Modelo 3. Para esta regresión No paramétrica, se considera como variable Independiente la Liquidez Corriente y la Prueba Acida y como Variable dependiente al ROA y ROE. Al igual que en los modelos anteriores se inicia con la prueba de correlación de Pearson como muestra en la siguiente tabla:	37
	Conclusiones	41
	Recomendaciones	43
	Referencias.....	44
	Apéndice	49
	Apéndice A. Empresas de Café de Sociedades Anónimas	49
	Apéndice B. Empresas de Café de Responsabilidad Limitada.....	50
	Apéndice C. Empresas de Café por acciones simplificadas.....	51

Apéndice D. Muestra de Estudio según principio de Pareto52

Índice de tablas

Tabla 1 <i>Indicadores de estructura de capital</i>	8
Tabla 2 <i>Indicadores de rentabilidad por autor</i>	10
Tabla 3 <i>Producción Regional café (toneladas)</i>	18
Tabla 4 <i>Resumen por tipo y capital de empresas de café</i>	18
Tabla 5 <i>Principales competidores</i>	20
Tabla 6 <i>Resumen por tipo y capital Empresas Café</i>	25
Tabla 7 <i>Resumen Muestra de estudio</i>	25
Tabla 8 <i>Estadística Descriptiva Variables Dependiente e Independiente</i>	28
Tabla 9 <i>Prueba de Normalidad Kolmogorov-Smirnovb</i>	30
Tabla 10 <i>Correlación de Pearson Modelo 1</i>	32
Tabla 11 <i>Regresión Lineal Modelo 1 Variable ROE</i>	33
Tabla 12 <i>Anova Modelo 1 Variable ROE</i>	33
Tabla 13 <i>Coeficiente Modelo 1 Variable ROE</i>	33
Tabla 14 <i>Regresión Lineal Modelo 1 Variable ROA</i>	34
Tabla 15 <i>Anova Modelo 1 Variable ROA</i>	34
Tabla 16 <i>Coeficiente Modelo 1 Variable ROA</i>	34
Tabla 17 <i>Correlación de Pearson Modelo 2</i>	35
Tabla 18 <i>Regresión Lineal Modelo 2. Variable ROE</i>	35
Tabla 19 <i>Anova Modelo 2 Variable ROE</i>	36
Tabla 20 <i>Coeficiente Modelo 2 Variable ROE</i>	36
Tabla 21 <i>Regresión Lineal Modelo 2 Variable ROA</i>	36
Tabla 22 <i>Anova Modelo 2 Variable ROA</i>	37
Tabla 23 <i>Coeficiente Modelo 2 Variable ROA</i>	37
Tabla 24 <i>Correlación de Pearson Modelo 3</i>	38
Tabla 25 <i>Regresión Lineal Modelo 3. Variable ROE</i>	38
Tabla 26 <i>Anova Modelo 3. Variable ROE</i>	38

Tabla 27 Coeficiente Modelo 3. Variable ROE	39
Tabla 28 Regresión Lineal Modelo 3. Variable ROA	39
Tabla 29 Anova Modelo 3 Variable ROA	39
Tabla 30 Coeficiente Modelo 3 Variable ROA	40

Índice de figuras

Figura 1 <i>PIB del Cultivo cacao, banano y plátano</i>	14
Figura 2 <i>Exportación por toneladas Café</i>	15
Figura 3 <i>Toneladas de café exportados por miles de dólares</i>	16
Figura 4 <i>Exportación de café por tipo (toneladas y dólares) año 2022</i>	17
Figura 5 <i>Evolución del precio del café</i>	20
Figura 6 <i>Cadena de suministro de café</i>	21
Figura 7 <i>Análisis sectorial del café a través de la Matriz FODA</i>	22
Figura 8 <i>Modelos en base a las métricas</i>	26
Figura 9 <i>Modelo 1. Endeudamiento & ROA y ROE</i>	27
Figura 10 <i>Modelo 2. Apalancamiento</i>	27
Figura 11 <i>Modelo 3. Liquidez</i>	27

Resumen

Este estudio de tipo exploratorio y descriptivo tuvo como propósito analizar el nivel de relación entre la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas ecuatorianas de café. El estudio utilizó una muestra de 18 empresas del sector café para el periodo 2017 al 2021, El análisis de Pareto ha sido empleado para analizar la relación entre las variables dependientes de la rentabilidad y las variables independientes asociadas a la estructura de capital. Los hallazgos del estudio revelaron que los datos no presentan normalidad por lo que se utilizaron estadísticos no paramétricos en 3 modelos estadísticos, donde el valor de p-value fueron mayores a 0,05 por lo que son un factor predictor de los modelos cuyas modificaciones en las variables independientes afectarán directamente a las dependientes. El estudio pionero para el contexto ecuatoriano permite a los administradores, inversionistas y reguladores del sector público establecer acciones que permitan impulsar la gestión financiera sobre la estructura de capital en empresas del sector café.

Palabras clave: Estructura capital, rentabilidad, Empresas Café

Abstract

The purpose of this exploratory and descriptive study was to analyze the level of relationship between capital structure and profitability of Ecuadorian coffee companies. The study used a sample of 18 companies in the coffee sector for the period 2017 to 2021, Pareto analysis has been employed to analyze the relationship between the dependent variables of profitability and the independent variables associated with the capital structure. The findings of the study revealed that the data does not present normality so non-parametric statistics were used in 3 statistical models, where the value of p-value were greater than 0.05 so they are a predictor of the models whose modifications in the independent variables will directly affect the dependent variables. The pioneering study for the Ecuadorian context allows managers, investors and regulators of the public sector to establish actions to promote financial management on the capital structure in coffee sector companies.

Key words: Capital structure, profitability, coffee companies.

Introducción

Las empresas relacionadas con la producción cafetera han experimentado un crecimiento exponencial en los años recientes dónde este emprendimiento se ha expandido a diferentes lugares del territorio ecuatoriano, especialmente en la zona sierra en los que tiempo atrás esta actividad no se desarrollaba o sus niveles de producción eran demasiado bajos como para ser considerados.

Bajo esta premisa se ha considerado necesario estudiar detalladamente la relación que existe entre el capital y la rentabilidad de las empresas emprendedoras de producción de café domiciliadas en Quito (Ecuador) que permita establecer y aplicar indicadores de estructura de capital, así como también de rentabilidad.

Para resolver el problema presentado, se han establecido tres objetivos específicos, dónde el primero busca determinar teóricamente el concepto de estructura de capital así como también la rentabilidad basándose en investigaciones, publicaciones y material bibliográfico referente al tema, el segundo permite contextualizar el entorno de las empresas en análisis con información procedentes de ANECAFE que permitan obtener indicadores de PIB, cantidad de producción y comercialización cafetera mientras el tercer objetivo busca calcular diferentes indicadores basados en el análisis de la actividad de estas empresas durante los últimos cinco años estableciendo tres modelos de estudio inferencial en los que se consideran factores como el nivel de endeudamiento, liquidez y apalancamiento.

La información digitalizada que se encuentra en la internet aportó de manera positiva en la recopilación de los datos requeridos, para estructurar esta investigación, al permitir realizar una comparativa de los análisis realizados, sin embargo, la gran cantidad de empresas halladas que cumplen con la característica de ser productoras de café dificulta el estudio razón por la cual se realizó un diagrama de Pareto que redujo el número de empresas a 18 con una representación del 95% de capital.

La metodología empleada es de tipo investigativa exploratoria y descriptiva utilizando un método analítico sintético en el que la población objetivo de estudio son las empresas

productoras de café a nivel nacional tomando como referencia 68 de ellas según la información encontrada en los registros en línea del BCE en donde los resultados del análisis permitieron calcular indicadores referentes a la estructura de capital, así como a la rentabilidad. Este trabajo se encuentra distribuido en tres capítulos descritos de la siguiente manera:

Capítulo 1: enfocado en la redacción del marco teórico que se basa en un proceso de búsqueda, revisión, análisis y deducción de material bibliográfico existente en la red como publicaciones, registros, informes y diferentes archivos digitales o físicos.

Capítulo 2: contextualiza el entorno y el sector de las empresas objeto de estudio analizando su estabilidad, la demanda mundial del producto y su evolución a través del tiempo en los últimos cinco años, especialmente en aquellas que por su ubicación tienen una alta producción cafetalera a nivel nacional.

Capítulo 3: presenta al lector el tipo de metodología aplicada que abra el camino para cumplir con cada uno de los objetivos planificados, así como de los resultados a obtenerse tras los análisis de prueba de distribución normal que brindan una respuesta oportuna al planteamiento del objetivo general, así como a los objetivos específicos respectivamente.

Finalmente se cierra este trabajo con las conclusiones y recomendaciones que otorgan una idea más clara del panorama de investigación de este trabajo, mientras que en el apartado de referencias bibliográficas se puede observar las diferentes fuentes que han sido consultadas para la construcción de este informe.

Capítulo uno

Marco teórico

1.1 Teoría de la estructura de capital

La estructura de capital [EC] de una empresa y su composición han sido analizadas en cuanto a su ponderación en los resultados financieros y el impacto que genera en los ingresos de los socios, propietarios o accionistas de dichas organizaciones (Barrera, 2022).

Así también Gómez (2019) manifiesta que para alcanzar este objetivo se deben gestionar un sinnúmero de variables de tipo financiero, económico, social, etc., lo que es una tarea complicada dentro de las grandes empresas debido a que estas variables pueden llegar a afectar los valores de las ganancias de una empresa, a veces se pasa por alto la estructura de capital.

Mientras que Gitman y Zutter hacen referencia a la EC y sus implicaciones de tipo financieras, donde todo tipo de financiamiento tiene costos ocultos que finalmente impactan en las cifras de utilidades de una empresa, lo que puede impulsar el éxito o a su vez el fracaso de la organización a mediano y largo plazo.

Del mismo modo Ghardallou (2022) complementa el tema al mencionar que este análisis ha dado lugar a enfoques teóricos y de modelización para medir el impacto la relación entre pasivos y patrimonio como una fuente de financiación de los activos de una organización dónde se pueden determinar tres modelos teóricos referentes a la EC que son el Trade Off, Pecking Order y la del Market Timing.

En referencia a ello, existen una serie de teorías sobre este tema como lo explican (Modigliani y Miller, 1958) quienes sugieren varios estudios realizados en diferentes sectores con resultados positivos y negativos en dependencia con el método de cálculo de la estructura de capital donde (Laitón y López, 2018) determinan que bajo este antecedente se puede determinar como primordial el realizar un análisis al sector cafetalero en función diferentes variables ligadas a la parte productiva y su respectivo proceso de comercialización.

La teoría de Tradeoff según Contreras y Días (2015) sugiere que el valor que se le puede asignar a una empresa depende directamente de los flujos de efectivo operativos y no de la forma cómo se distribuyen entre las diferentes fuentes proveedoras de fondos de la organización, por ello factores como el costo compensa el beneficio de la rebaja fiscal del gasto de la deuda, contribuyendo así a optimizar la ratio de endeudamiento.

Sin embargo, Rivera (2002) considera que un posible conflicto de intereses generado entre accionistas, directores y proveedores han dado nuevos roles a las estructuras financieras en dónde la forma de financiación de la empresa dentro del mercado puede considerarse hostil para los directivos tentándolos a tratar de aplicar técnicas que eleven al máximo los beneficios fiscales que con el tiempo conllevan a un mayor nivel de endeudamiento.

Por ello autores como (Chacón et al., 2007), (Arredondo et al, 2015) y (Nunes, 2018) concluyen que la aplicación de esta teoría permite comprobar que se halló una relación de tipo inverso entre el costo de capital mínimo con el valor de capitalización máximo expresados en función de diferentes variables en dependencia de las características de cada compañía analizada.

La segunda teoría conocida como Pecking Order ahoga la asimetría de los datos recopilados, es decir que las organizaciones no poseen una estructura de capital definida por lo cual tienden a guiarse por un orden jerárquico para utilizar los fondos de financiamiento en donde los recursos internos satisfacen esta demanda evitando que se recurra a buscar financiamiento externo; esto supone contar con un mercado financiero perfecto sin embargo los inversores desconocen el verdadero valor tanto de los recursos existentes como el de las nuevas oportunidades que se puedan generar (Myers, 1983).

Según Aidoo et al. (2022) las empresas utilizan una jerarquía de financiación que les permita mitigar la asimetría de conocimientos entre la alta directiva y sus accionistas provocando que las empresas recurran al uso de sus arcas internas.

En este sentido, trabajos como el de Arévalo et al. (2022) concluyen que aquellas organizaciones que no siguen un proceso lógico de la EC aplicando la teoría de Pecking

Order y tienden a relacionar los indicadores de las utilidades que se han retenido con los de endeudamiento siguen un patrón en el que las decisiones financieras se toman según la particularidad típica de cada empresa.

La Teoría del Marketing Timing propone la "teoría de la sincronización del mercado de la estructura de capital" como una nueva teoría en dónde este es el resultado de los intentos anteriores de cronometrar el mercado de valores, la sincronización del mercado sugiere que las empresas emitan nuevas acciones cuando creen que están sobrevaloradas y recompan sus acciones cuando creen que están infravaloradas; como resultado, la estructura de capital actual está inextricablemente ligada a los valores de mercado anteriores (Baker y Wurgler, 2002).

De esta manera Alti (2006) ha abordado un trabajo de aplicación de este método en dónde la estructura de capital proviene de los intentos anteriores de medir el tiempo en el mercado de acciones con dos supuestos en los que la información de tipo asimétrica puede fluctuar por lo que la dirección dudaría en realizar cualquier cambio en el apalancamiento objetivo, y que la dirección confía en aplicar el "timing" al mercado de valores.

Del mismo modo Nguyen et al. (2021) establecen que la emisión de deuda es la opción utilizada por las empresas cuando sus costes de endeudamiento son menores en comparación con el pasado o cuando se comparan las condiciones del mercado con otros mercados de capitales señalando también que cuando existen factores de rejuvenecimiento y experiencia en el consejo de administración, se prefiere emitir deuda en lugar de acciones.

1.2 Estructura de capital e indicadores

Está integrado por el capital accionario y una deuda existente, mismos que se conocen como componentes de capital, donde estos generan un costo del componente de cada forma de financiamiento (González et al., 2018).

Por su parte Ghardallo (2022) se refiere a este término como una combinación de acciones de capital preferentes y deudas a largo plazo en dónde se debe prestar atención a la estructura óptima de este capital en dónde si este aspecto no se encuentra planificado la empresa puede llegar a no economizar el uso de sus fondos lo que en consecuencia no le

permitirá maximizar este uso para adaptarse de mejor manera a las condiciones cambiantes del mercado.

Así también Arévalo Lizarazo et al. (2022) mencionan que en su mayoría de empresas combinan el capital propio con la deuda adquirida y otros cuantos valores financieros que les permitan adquirir fondos que permitan su operatividad; por ello las proporciones de deuda y demás valores circulantes forman parte de la EC de manera que si la entidad llega a obtener fondos externos debe elegir el tipo de valor a emitir.

Del mismo modo según el criterio de Damodaran (2001) este concepto implica la decisión de combinar deuda o el patrimonio de una empresa para lograr financiamiento para lo que se puede recurrir a varios indicadores que ayudan a medir el nivel de financiamiento y aplacamiento que permita construir un modelo en donde se debe ser cuidadoso y revisar que al aplicar los indicadores estos se mantengan en niveles de equilibrio aceptables, puesto que si sobrepasan estos valores se estará poniendo en riesgo la empresa.

Tabla 1

Indicadores de estructura de capital

Indicador	Medida	Autor
Liquidez corriente	Activo y pasivo corriente	Guillen et al. (2019)
Prueba ácida	$(\text{Activo corriente} - \text{inventario}) / \text{Pasivo corriente}$	Barrera y Velarde (2019)
Endeudamiento del activo	Pasivo / Activo	Cuenca et al. (2018),
Endeudamiento patrimonial	Pasivo / Patrimonio Neto	Guillen et al. (2019)
Cobertura de intereses	$\text{Utilidad antes de los intereses e impuestos} / \text{Gastos por intereses}$	Palacín y Ramírez (2011),
Endeudamiento del activo fijo	Pasivo / Activo Fijo	Barrera y Velarde (2019)
Apalancamiento (LEV)	Deuda + Activos	Palacín y Ramírez (2011),
Apalancamiento financiero	Deuda / Activos invertidos	Ghardallou (2022)

Continúa

Indicador	Medida	Autor
Fortaleza patrimonial	Patrimonio Neto + Pasivo	
Endeudamiento patrimonial corriente	Pasivo Corriente / Patrimonio	Guillen et al. (2019)
Endeudamiento no patrimonial corriente	Pasivo a largo Plazo / Patrimonio Neto	Barrera y Velarde (2019)
Apalancamiento a corto plazo	Pasivo Corriente / Patrimonio	Guillen et al. (2019)
Rotación de cartera	Ventas a crédito en el período / Cuentas por cobrar promedio	Ghardallou (2022)
Rotación de activo fijo	Ventas / Activos Fijos	Habibniya et al. (2022),
Rotación de ventas	Ventas / Inventario	Cuenca et al. (2018),
Periodo medio de cobranza corto plazo	(número de días x promedio de cuentas por cobrar netas) / ventas netas a crédito	Palacín y Ramírez (2011),
Periodo medio de pago corto plazo	Cuentas por pagar promedio / (Total de compras a crédito /Días)	Habibniya et al. (2022),
Impacto gastos administración y ventas	Ventas / Gastos administrativos	Palacín y Ramírez (2011),
Impacto de la carga financiera	(Deuda total mensual / Ingreso total mensual) x 100	Cuenca et al. (2018),

Nota. Se observan los indicadores de estructura de capital con mayor aplicación en la evidencia empírica consultada.

1.3 Rentabilidad e indicadores

La rentabilidad puede definirse como el retorno de la inversión, lo que se conoce como ganancia y se considera como una utilidad relacionada con los activos y la rentabilidad financiera se considera una utilidad relacionada con el patrimonio (Contreras y Días, 2015).

Mientras que Ghardallou (2022) menciona que la rentabilidad se mide utilizando variables como el ROA, ROE y la Q de Tobin para evidenciar los resultados contables y de mercado que puedan afectar en la misma.

A su vez Cueva et al. (2019) señala que los indicadores de rentabilidad son una herramienta de medición de que tan efectiva resulta la gerencia administrativa en relación con

la adquisición y sus costos; así como los posibles gastos generados para convertirlos en utilidades.

Del mismo modo, Domínguez (2022) indica que el estado de los resultados junto con el balance general de la empresa son parámetros necesarios a considerar para lograr obtener los indicadores de rentabilidad puesto que se necesitan resultados, información de ingresos, ventas y la estructura financiera como tal que incluya valores de activos y capital en inversión lo que permitirá medir la eficiencia al manejar la empresa al realizar sus operaciones especialmente en el control del capital inyectado por los inversionistas.

De manera que Rodríguez y Campuzano (2018) señalan diferentes variables financieras como el indicador de rentabilidad operativa que valida la utilidad y genera valor indicando cuando una empresa es rentable y tiene un valor agregado.

Tabla 2

Indicadores de rentabilidad por autor

Indicador	Medida	Autor
Rentabilidad Neta del Activo	Ingreso Neto /activos totales	Guillen et al. (2019)
Margen Bruto	$(\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}) / \text{Ventas}$	Guillen et al. (2019)
Margen Bruto Operacional	$(\text{Ventas} - \text{Costo de ventas operacional}) / \text{Ventas}$	Cuenca et al (2018),
Rentabilidad Neta de Ventas	Rentabilidad neta /ventas totales	Ghardallou (2022),
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$\text{Utilidad Operacional} / \text{Patrimonio}$	Guillen et al. (2019)
Rentabilidad Financiera	$\text{Margen} \times \text{Rotación} \times \text{apalancamiento}$	Barrera y Velarde (2019)
Utilidad Operacional/ de Activos	$\text{Utilidad Operacional/ Total de Activos}$	Cuenca et al (2018),
ROE	$\text{Utilidad neta} / \text{Patrimonio} * 100$	Barrera y Velarde (2019)
ROA	$\text{Utilidad operativa} * (1 - \text{tasa de impuestos}) / \text{activo} * 100$	Guillen et al. (2019)

Nota. Se exponen las medidas más frecuentes de la rentabilidad identificadas en la evidencia empírica.

1.4 Estructura de capital y el desempeño financiero

Como lo menciona Gómez (2019) ninguna teoría referente a la estructura de capital es aplicable de forma total en algún sector específico como en cierto país, debido a que depende de múltiples variables relacionadas con el endeudamiento que a su vez influyen al tomar decisiones en la búsqueda de financiamiento para la empresa que en su mayoría proviene de recursos propios, es decir pocas empresas adquieren el financiamiento por terceros.

Mientras que Rodríguez y Campuzano (2018) ponen en duda el criterio anterior al indicar que cuando se ha logrado determinar las variables que permitirán generar una alta rentabilidad para aquellas empresas de comercio mayoritario que consideran el ROA, el apalancamiento, así como también el nivel de endeudamiento del patrimonio se han logrado ponderar como compañías altamente rentables dentro de la muestra considerada.

Por su parte Padilla (2019) sostiene que para aplicar lo tradicional se recurre al uso de varios indicadores que permiten obtener el apalancamiento como una de las variables de análisis, así como también la ponderación del capital y de la rentabilidad operacional que permita conocer de manera detallada cuál es el estado actual de la empresa en análisis.

1.5 Relación entre rentabilidad y estructura de capital

Investigaciones relacionadas con este tema se han realizado desde hace tiempo atrás destacando que en ellas se discuten aspectos íntimamente relacionados con la EC, así como con la rentabilidad de diferentes organizaciones en todo el mundo (Modigliani y Miller, 1958).

Como resultado de estas investigaciones se ha hallado una relación de margen positivo entre los valores de la deuda adquirida a corto plazo con los valores de los activos totales junto con el ROE, sin embargo, también se ha detectado una relación de margen negativo entre la deuda a pagar a largo plazo con los valores de los activos totales con el ROE mientras que la relación existente entre los valores de deuda total con aquellos de las tasas de retorno resulta positiva así como la relación deuda total – activos totales (Nguyen et al., 2021).

Para Aidoo et al. (2022) los resultados son positivos al relacionar valores de deuda a corto plazo en conjunto con el ROE y los activos totales encontrando una relación de tipo negativo entre los valores de deuda adquirida a largo plazo junto con el ROE y los activos totales de la empresa, mientras que para la relación existente entre los valores de deuda total en conjunto con las tasas de retorno se muestra un resultado ciertamente positivo así como en la relación existente entre los valores por activos totales junto con el rendimiento del patrimonio.

Por su parte Domínguez (2022) menciona que en un estudio que analiza la relación de la rentabilidad con la EC de diversas organizaciones alimenticias sujetas a la Bolsa de Valores de Lima entre el año 2014 y el 2020 donde la información analizada permite observar la presencia de una relación inversa entre las variables que implica que la rentabilidad descenderá al existir una mayor EC; considerando el costo de oportunidad que aporta el accionista con una correlación de -0.973 que indica que mientras existe un crecimiento de la estructura de capital el COK tenderá a descender.

Del mismo modo Barrera y Velarde (2022) mencionan el estudio realizado a empresas avícolas de Huancayo Perú en las que se recomienda modificar la estructura de capital alternando su aplicación y buscar una combinación que le aporte mayores beneficios entre los parámetros de deuda y capital para de esta manera maximizar el valor de las utilidades generadas así como el valor de la empresa lo que implícitamente aumentará el pasivo; se sugiere también aumentar la deuda de capital ya que aplicar esta cultura financiera ayudará a que la rentabilidad incremente.

Análogamente Cueva et al. (2019) menciona un estudio en el que se analizan a empresas cuya cotización se encuentra en el mercado bursátil FTSE4 Good Ibex 35 y los efectos de la EC frente a la rentabilidad, donde se observa que la relación con la rentabilidad económica y financiera es negativa demostrando también que la liquidez ejerce un efecto negativo sobre el índice de rentabilidad.

Mientras que Georgakopoulos et al. (2022) señala las políticas del gobierno corporativo y la propiedad de las acciones se probó mediante un análisis regresivo (método

de datos de panel) sobre el rendimiento de la organización, medido por el rendimiento donde existe una relación entre los principales parámetros de la EC junto con el gobierno corporativo y el rendimiento, mientras que no se encontró ninguna evidencia que apoyara un impacto significativo de la propiedad del capital en la variable dependiente encontrada; además, los resultados apoyan que las teorías del orden jerárquico y de los costes de agencia desempeñan un rol relevante en la financiación de estas organizaciones, mientras que la teoría del comercio estático y de la irrelevancia no encuentran apoyo.

Así también Huamanguilla (2018) señala que en un estudio sobre las empresas mineras de Surco realizado el año 2017 se puede observar como estas relacionan sus recursos propios junto con los externos para conformar la estructura de su capital y lograr obtener una rentabilidad que beneficie a la empresa especialmente a quienes invierten en ella; los resultados han demostrado que esta estructura se vincula con la rentabilidad, de manera que según la correlación “r” de Pearson se observa un valor alto y significativo.

Según Ghardallou (2022) en un estudio que emplea una metodología regresiva de Quintile que considera un universo de 120 empresas de tipo no financiero en la Bolsa de Valores de Tadawul entre 2017 y 2020 se midió el desempeño financiero utilizando el rendimiento que generan los activos de las empresas así como también el rendimiento de las acciones y variables Q de Tobin que evalúen el desempeño contable y del mercado mencionando que los datos de las distintas variables se obtienen de las memorias anuales de las empresas y los resultados del proceso de regresión por cuantiles demuestran que la relación deudas-capital obstaculiza el desempeño de las empresas, mientras que la relación de financiamiento de capital aumenta el negocio; además, los hallazgos demuestran que esta relación no es lineal, sin embargo, el efecto positivo del índice de financiación de capital parece ser mayor en las empresas de alta rentabilidad que en las de baja rentabilidad.

Capítulo dos

Contextualización del entorno y sector

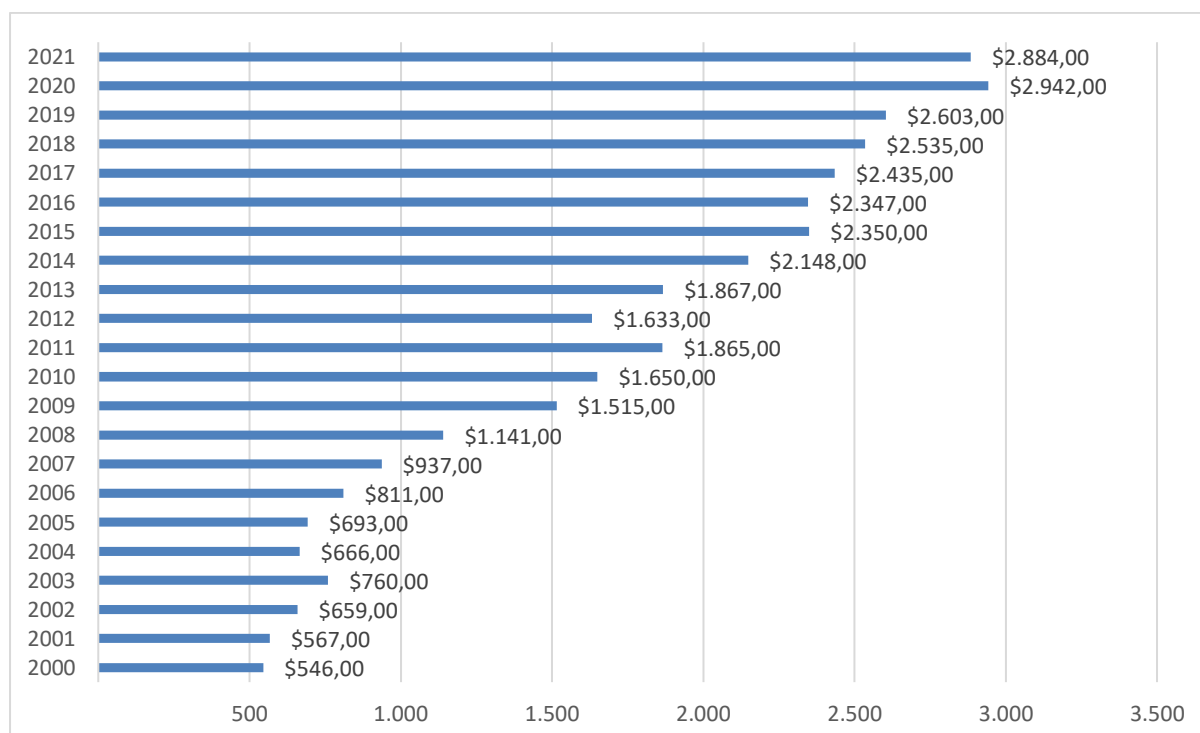
2.1. Análisis del entorno

La industria del café acorde a cifras de ha mantenido niveles importantes de desarrollo económico y no económico, marcado por la estabilidad del entorno donde operan las industrias y la demanda mundial; por lo que las industrias incluyendo la del café requieren monitorear permanentemente la evolución de aquellas variables que indiquen sobre el entorno de los negocios, para lo cual este análisis conocido como análisis del entorno permite el diseño y ajuste de las estrategias empresariales en base a datos macroeconómicos asociadas al Producto Interno Bruto - PIB son el principal barómetro de una economía.

Para iniciar el análisis del entorno respecto al café como producto se revisó los datos del PIB de la producción nacional por cultivos de cacao, banano y plátano desde el año 2000 hasta el 2021, mostrando los resultados en la tabla figura siguiente:

Figura 1

PIB del Cultivo cacao, banano y plátano

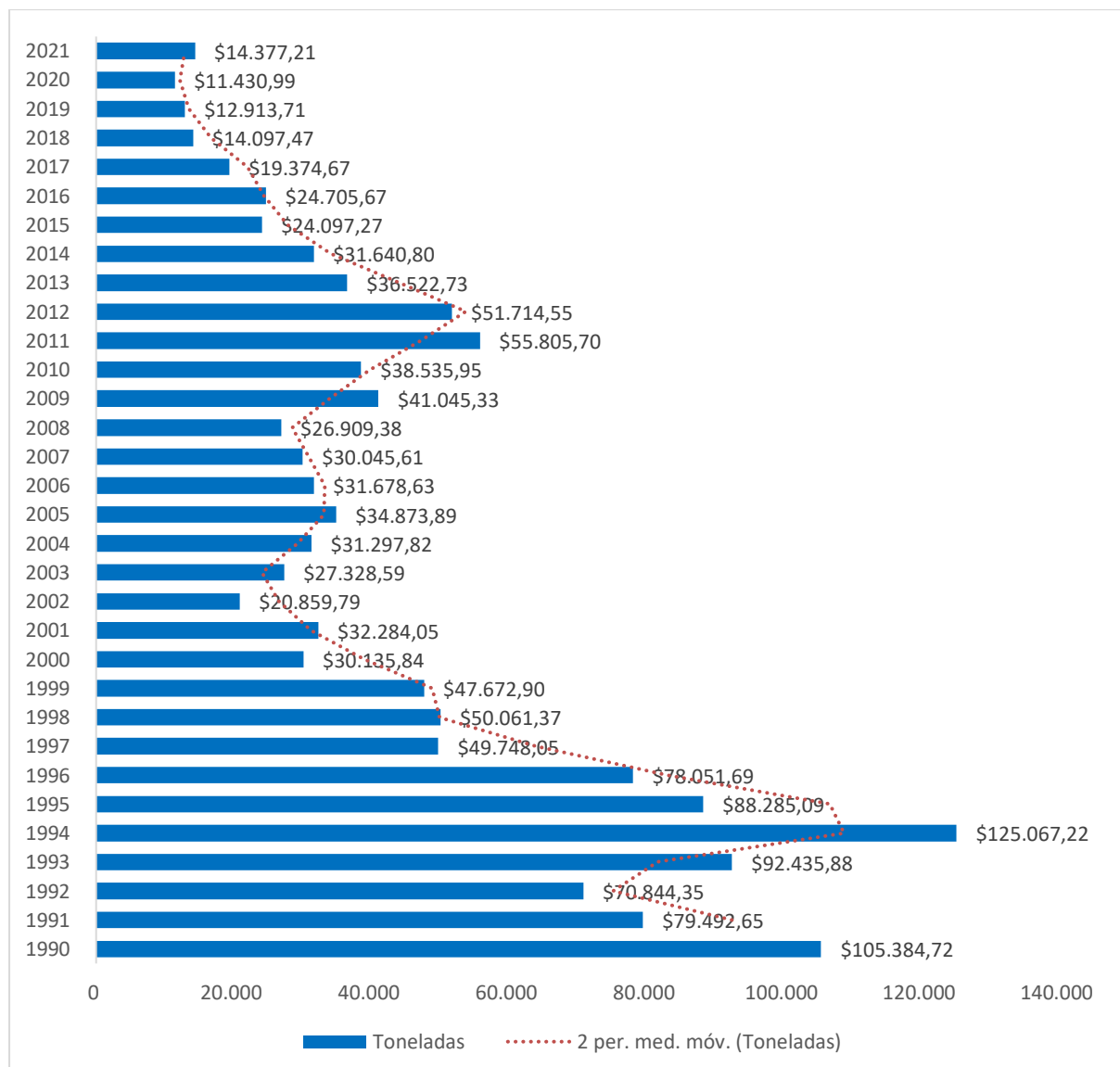


Nota: En la figura se muestra el Producto interno Bruto del Cultivo de cacao, banano y café desde el año 2000 hasta el año 2021 en miles de millones. Fuente: (Banco Central del Ecuador [BCE], 2022).

Tal como muestra la figura, el desarrollo de esta industria dentro del país ha ido creciendo progresivamente teniendo una ligera baja en el año 2021 debido a la pandemia, pero que con el cese de la pandemia se seguirá fortaleciendo y normalizando como todos los sectores productivos. Por otra parte, es importante analizar la exportación de este producto por toneladas para compensar las variaciones de precios y la inflación anual y tener una perspectiva real del crecimiento del mercado del producto, como se demuestra en la siguiente figura

Figura 2

Exportación por toneladas Café

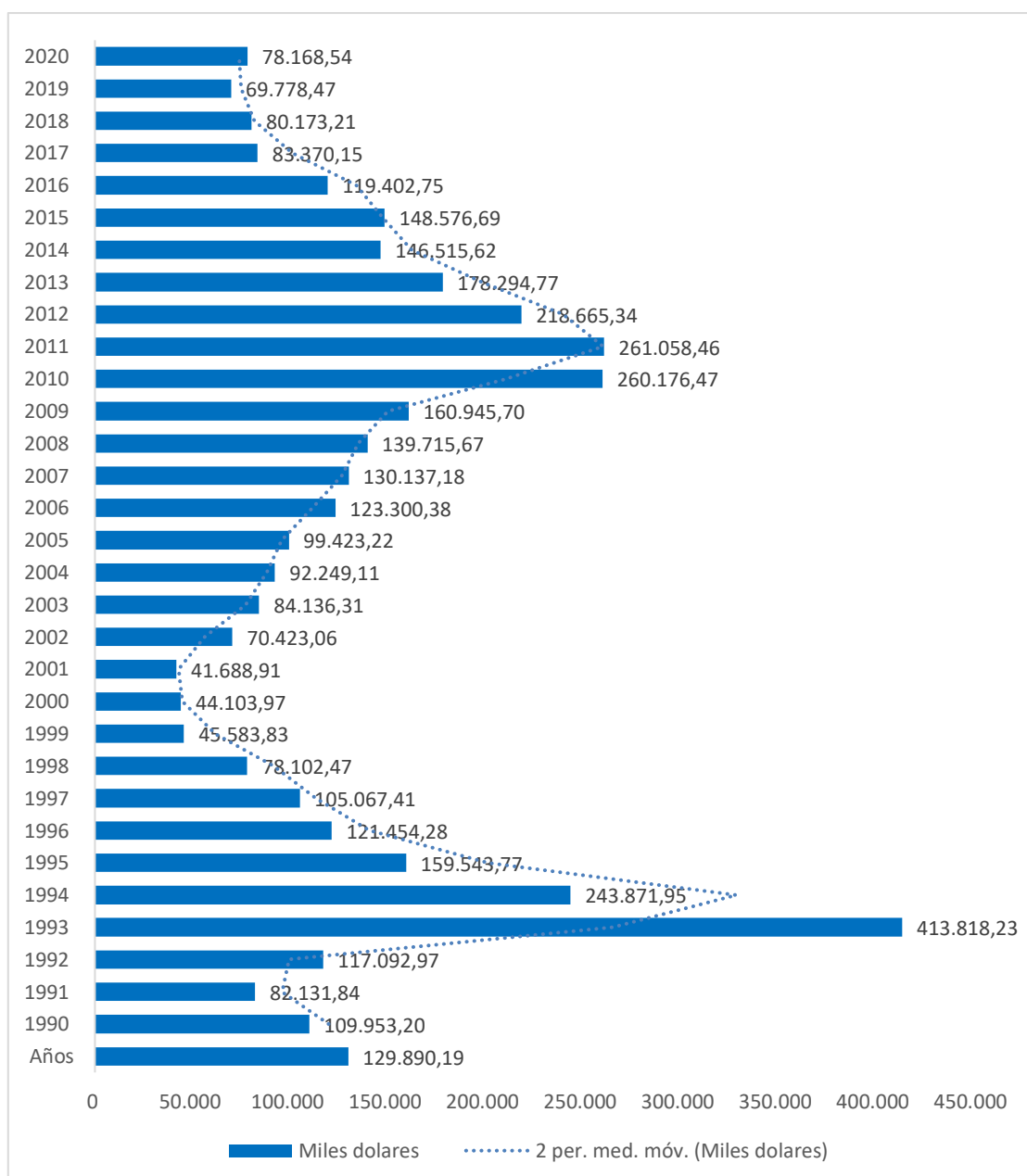


Nota: La figura muestra la exportación de Café por toneladas. Fuente: (Banco Central del Ecuador [BCE], 2022).

Analizando el total de las exportaciones por toneladas se observa un decremento con respecto al boom cafetero de los años 90, donde el país se conocía por ser uno de los más grandes exportadores de café, que se ha ido mermando por el abandono de la agricultura por las difíciles condiciones que presentan año a año. Si se analiza estas toneladas exportadas en miles de dólares se obtiene la siguiente figura:

Figura 3

Toneladas de café exportados por miles de dólares

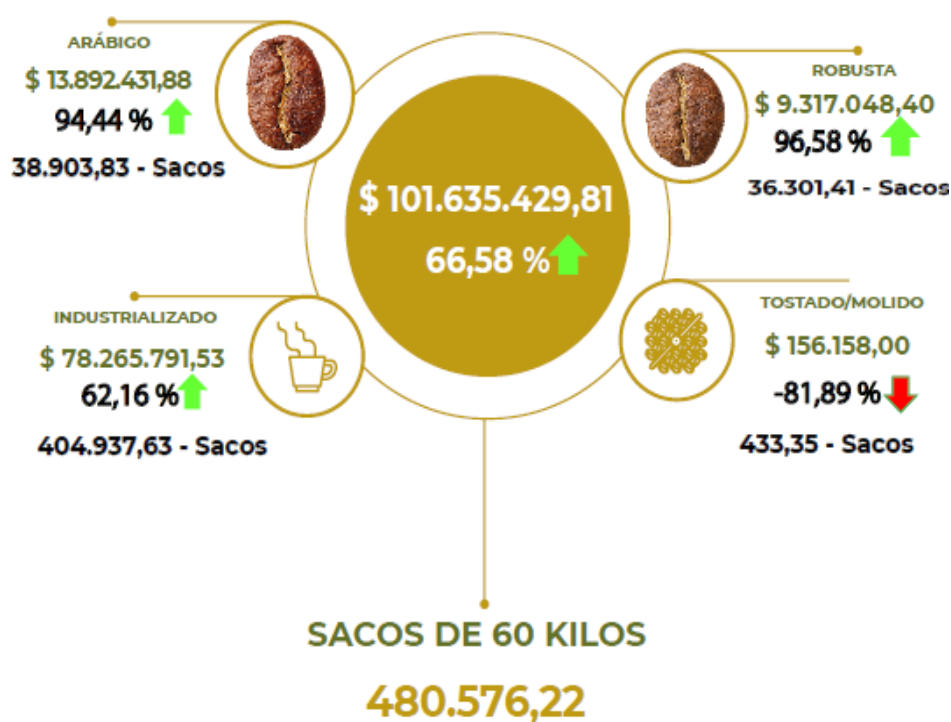


Nota: La figura muestra la exportación del Ecuador de Café. Fuente: (Banco Central del Ecuador [BCE], 2022).

En este caso, dado la inflación y pérdida del valor adquisitivo del dinero, la figura cambia no mostrando el descenso del sector con respecto a la comercialización. Finalmente, para terminar el análisis del sector ecuatoriano del café a continuación se describe los tipos de café, así como su respectiva producción en toneladas y dólares producto de la exportación de café para el año 2022, determinado en la Figura 4 descrita a continuación:

Figura 4

Exportación de café por tipo (toneladas y dólares) año 2022



Nota. Reporte Estadístico de las Exportaciones de Café 2022 (Asociación Nacional Ecuatoriana de Café [ANECAFÉ], 2022)

Esta producción comparada con los datos anteriores muestra un incremento en las exportaciones para este año.

2.2. Análisis de Sectorial

Para realizar el análisis sectorial se considera importante determinar la producción de café por región y provincia como se detalla a continuación:

Tabla 3*Producción Regional café (toneladas)*

Región	Superficie (ha.)		Producción (Tm.)	Ventas (Tm.)
	Plantada	Cosechada		
Total, Nacional	34.789	26.909	5.280	5.032
Sierra	6.362	5.019	691	583
Costa	13.531	10.884	2.012	1.901
Amazonía	14.895	11.006	2.577	2.548

Nota. (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos [INEC], 2020).

Estos valores muestran que en la amazonia se produce la mayor cantidad de café en el país alcanzando en toneladas 2577 lo que corresponde al 49% de la producción, siendo la provincia de Orellana la mayor productora de café a nivel nacional y, por otra parte, Cañar la provincia que no tiene producción de café; como se puede apreciar en la tabla por provincia siguiente:

Tabla 4*Resumen por tipo y capital de empresas de café*

Región y Provincia		SUPERFICIE (Has.)		PRODUCCIÓN (Tm.)	VENTAS (Tm.)
		Plantada	Cosechada		
REGIÓN SIERRA					
AZUAY	Solo	206	99	29	2
	Asociado	39	36	2	1
BOLÍVAR	Solo	760	760	39	39
	Asociado	42	42	2	2
CARCHI	Solo	149	24	11	11
COTOPAXI	Solo	132	132	16	16
	Asociado	185	158	2	2
CHIMBORAZO	Solo	414	414	28	28
IMBABURA	Solo	58	38	28	21
	Asociado	109	88	34	34
LOJA	Solo	3.018	2.335	258	219
	Asociado	284	191	33	12
PICHINCHA	Solo	204	135	62	55
	Asociado	300	126	19	13

Continúa

Región y Provincia		SUPERFICIE (Has.)		PRODUCCIÓN (Tm.)	VENTAS (Tm.)
		Plantada	Cosechada		
TUNGURAHUA	Solo	16	16	1	1
SANTO DOMINGO DE LOS TSÁCHILAS	Solo	166	162	92	92
	Asociado	281	264	35	35
REGIÓN COSTA					
EL ORO	Solo	309	306	21	18
	Asociado	10	10	0	0
ESMERALDAS	Solo	213	108	46	46
	Asociado	4	2	1	1
GUAYAS	Solo	330	258	88	88
	Asociado	14	14	1	1
LOS RÍOS	Solo	270	264	37	36
	Asociado	8	5	0	0
MANABÍ	Solo	11.954	9.680	1.791	1.684
	Asociado	352	199	22	22
SANTA ELENA	Solo	37	37	5	5
REGIÓN AMAZÓNICA					
MORONA SANTIAGO	Solo	130	112	93	93
	Asociado				
NAPO	Solo	662	521	68	59
	Asociado	83	74	3	3
ORELLANA	Solo	4.658	3.827	1.116	1.110
	Asociado	95			
PASTAZA	Solo	7	7	0	0
SUCUMBÍOS	Solo	7.339	5.008	879	876
	Asociado	1.050	907	158	158
ZAMORA CHINCHIPE	Solo	647	407	237	236
	Asociado	225	143	23	12

Nota. (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos [INEC], 2020).

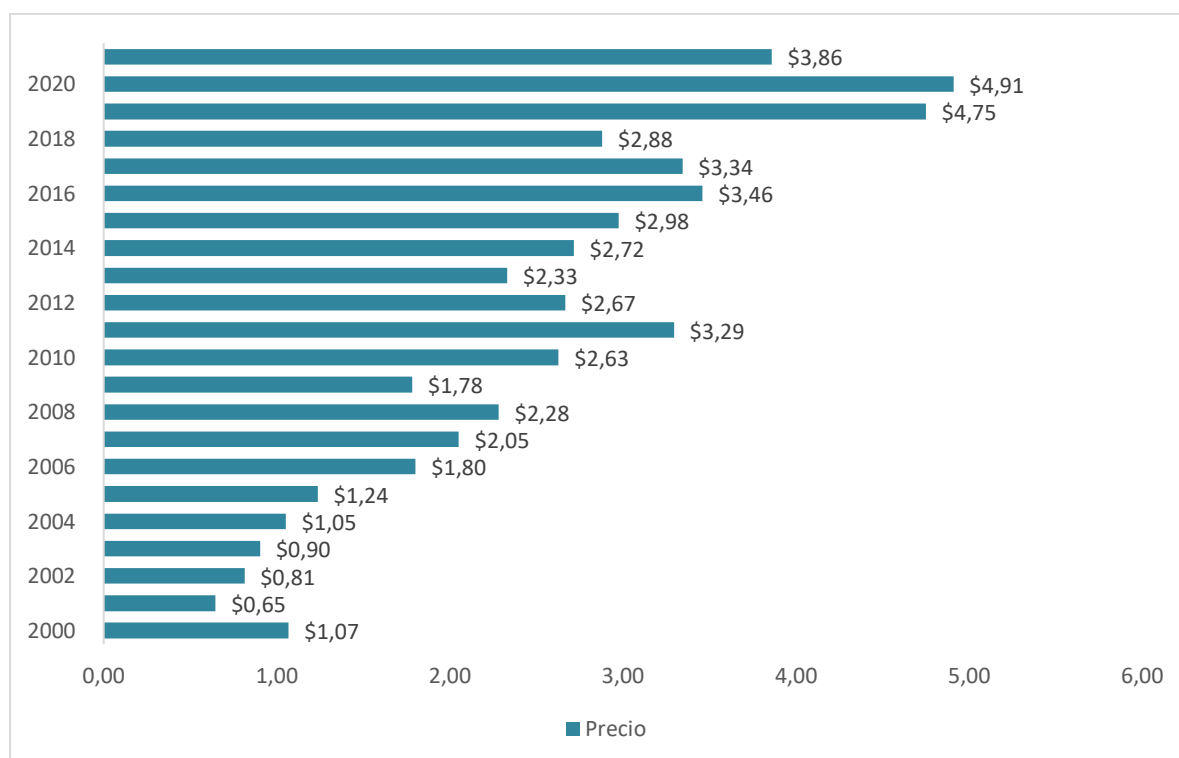
Así mismo, entre los principales competidores en esta industria se encuentran los siguientes establecidos en la Tabla 5 siguiente:

Tabla 5*Principales competidores*

Empresa Exportadora	Saco de 60 kilos	USD
El café C.A.	351.000	\$ 68'070.000
Serviagro S.A.	40.460	\$ 5'351.000
Soluble Instantáneos	14.000	\$ 4'850.000
Belcet S.A.	6.240	\$ 3'490.000
Fapecafes	5.790	\$ 2'205.000
Otros	25.000	\$ 8'831.000
Total	481.500	\$101'640.000

Nota. Reporte Estadístico de las Exportaciones de Café 2022 (Asociación Nacional Ecuatoriana de Café [ANECAFÉ], 2022)

La compañía “El Café C.A.” es la mayor exportadora y productora del país con un nivel de comercialización de 350710 sacos de café lo que representó 68'67.608.25 dólares en el año 2022. Por otra parte, otro aspecto importante sobre la comercialización del café es la evolución del precio a través de los años (Ver Figura 5).

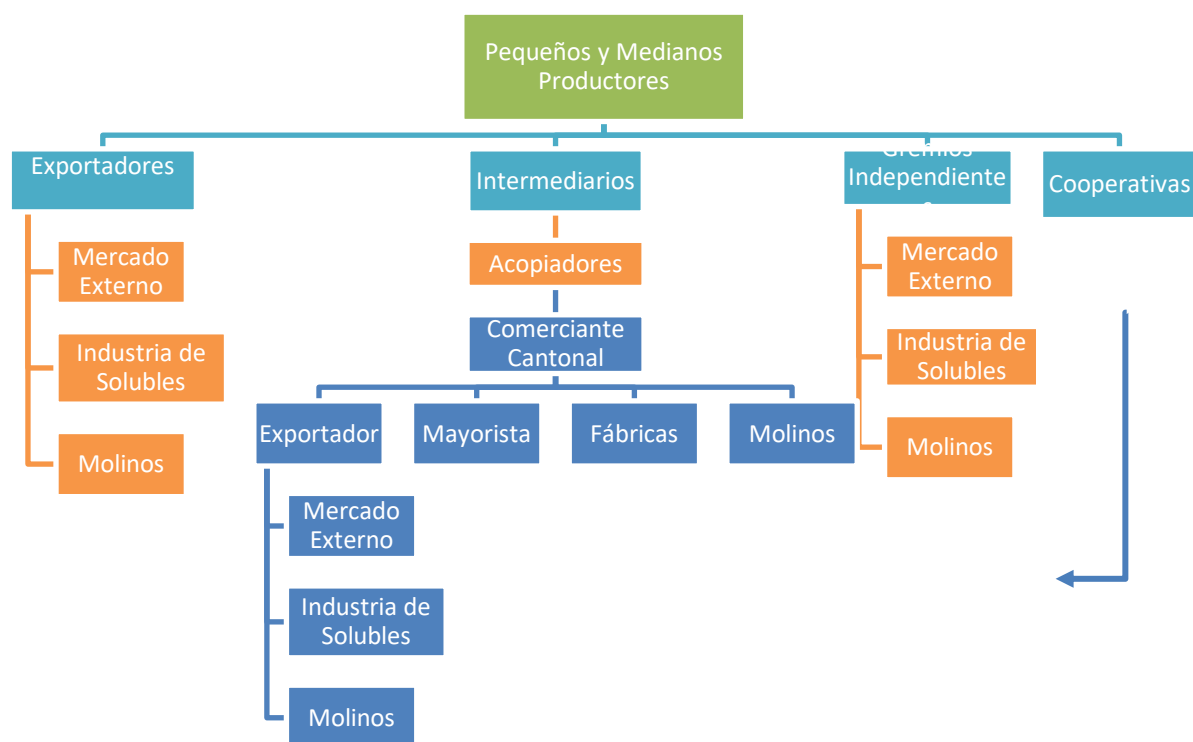
Figura 5*Evolución del precio del café*

Nota: Datos del (Banco Central del Ecuador [BCE], 2022).

En general, el precio del café se ha incrementado con el paso del tiempo desde el año 2000 hasta el año 2020; sin embargo, la Pandemia del Covid-19 provocó una recesión en la industria lo que ocasionó que su precio se redujera de 4,91 a 3,86, lo que implica un descenso importante a precios similares del 2016; por lo que se espera la recuperación del sector este año. De igual forma, sobre cadena productiva y comercializadora en el país, la industria cafetera sigue el siguiente esquema:

Figura 6

Cadena de suministro de café



Nota. Reporte Estadístico de las Exportaciones de Café 2022. Fuente: (Asociación Nacional Ecuatoriana de Café [ANECAFÉ], 2022)

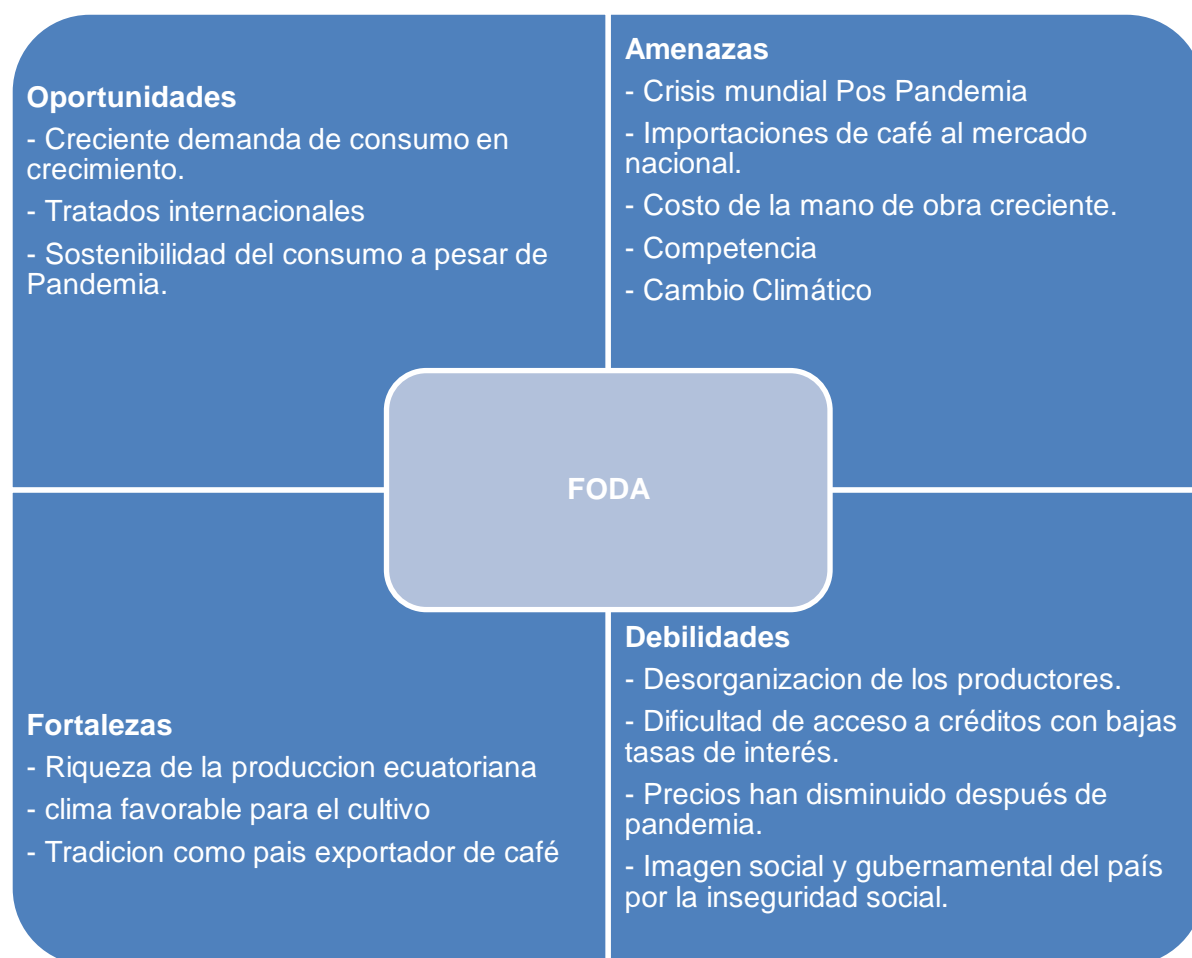
Esta figura muestra a través de un organigrama los cuatro tipos de productores cafeteros que el país posee que son los exportadores, los intermediarios, los gremios independientes y las asociaciones o cooperativas, cada uno parte importante de la cadena de suministro del producto hacia los subsectores que finaliza en el mercado externo, la industria de solubles y los molinos para cada productor.

Finalmente, para terminar con el análisis sectorial se realiza un análisis FODA que

permite medir las oportunidades y amenazas externas de la industria; así como también aquellas fortalezas y debilidades internas del sector con lo cual se construye una matriz, detallada en la figura 7 siguiente:

Figura 7

Análisis sectorial del café a través de la Matriz FODA



La matriz FODA del café expone que el sector es muy vulnerable a los factores exógenos como la competencia, el alto costo de producción y el cambio climático, donde los factores sociales como la inseguridad social afecta a la inversión extranjera; así como cada acuerdo firmado en tratados internacionales permite poner al producto ecuatoriano en la mesa de los países desarrollados.

Capítulo tres

Metodología y Resultados

3.1 Metodología y método investigativo

3.1.1. Metodología investigativa

El trabajo investigativo presentado es exploratorio y descriptivo. Exploratoria cuando aborda un tema poco investigado o una pregunta que tiene muchas dudas o ha no sido abordada a profundidad previamente, es decir, cuando solo hay ideas que están vagamente relacionadas con el tema (Hernández, et al., 2014). Mientras que es de carácter descriptivo porque describe la naturaleza de las pymes productoras de café en el Cantón Quito con sus distintas variables de la EC y su desempeño financiero.

Es importante mencionar que se presenta una estrecha relación de las variables, en base a las variables más comunes desarrolladas por estudios previos, se va a desarrollar el estudio de la relación y su efecto sobre el rendimiento de diferentes organizaciones de café en Quito. De esta forma se adopta el enfoque explicativo, ya que las teorías descritas se han realizado explicando la relación entre la razón del incremento de rentabilidad y su relación debido a la incidencia del EC.

3.1.2. Método investigativo

La investigación es de método analítico sintético. El método analítico implica el uso de la experimentación directa que permite obtener evidencia y comprobar el razonamiento utilizando diferentes mecanismos sujetos a comprobación como lo es la estadística, la observación de los fenómenos que ocurren o una replicación experimental (Etéce, 2021).

Por su parte, el método sintético se basa en un análisis inferencial que busca una forma generalizada de reconstruir eventos utilizando diferentes bloques de construcción presentes en el desarrollo de estos eventos (White, 2022).

En el caso del estudio, este método analítico sintético permite estudiar diversos casos de estudios sobre esta estructura en varias empresas analizando de forma crítica el comportamiento del costo de capital en el rendimiento, durante el intervalo de tiempo de

estudio utilizando los estados financieros de las empresas cafetaleras de Quito en los ciclos 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021.

3.1.2. Hipótesis de la investigación

La investigación está basada en tres modelos por lo que plantea las siguientes hipótesis en base a cada uno de ellos:

Modelo 1: EC Endeudamiento activo y patrimonial con la Rentabilidad del ROE y ROA se determina la siguiente hipótesis

H0: La EC medido por el nivel de endeudamiento del activo y patrimonio no influye positivamente en el desempeño financiero medido por el ROE y el ROA

H1: La EC medido por el nivel de endeudamiento del activo y patrimonio influye positivamente en el desempeño financiero medido por el ROE y el ROA.

Modelo 2: EC Apalancamiento y apalancamiento financiero con la Rentabilidad del ROE y ROA se determina la siguiente hipótesis

H0: La EC medido por el nivel de apalancamiento y apalancamiento financiero no influye positivamente en el desempeño financiero medido por el ROE y el ROA

H1: La EC medido por el nivel de apalancamiento y apalancamiento financiero influye positivamente en el desempeño financiero medido por el ROE y el ROA.

Modelo 3: EC liquidez corriente y prueba acida con la Rentabilidad del ROE y ROA se determina la siguiente hipótesis

H0: La EC medido por el nivel liquidez corriente y prueba acida no influye positivamente en el desempeño financiero medido por el ROE y el ROA

H1: La EC medido por el nivel de liquidez corriente y prueba acida influye positivamente en el desempeño financiero medido por el ROE y el ROA.

3.2 Datos

Los datos empleados para la investigación corresponden a los informes financieros anuales y auditados de las empresas cafeteras para el periodo 2016 al 2020, donde se extrajeron las variables independiente y dependiente, con el propósito de analizar su

evolución en el tiempo. La información económica financiera de las empresas fue consultada de los últimos 5 años entre los años 2016 al 2020 en el sitio web de la Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores de Ecuador www.supercias.gob.ec

3.2.1 Población de estudio

La población se constituye por 68 empresas cafetaleras activas en la superintendencia de compañías y las cuales se describen en la Tabla 6 según el tipo de empresa y capital.

Tabla 6

Resumen por tipo y capital Empresas Café

Tipo	Nro.	Capital Suscrito
Anónima (Apéndice A)	16	\$ 395.474,00
Responsabilidad Limitada (Apéndice B)	25	\$ 703.266,00
Sociedad Por Acciones Simplificada (Apéndice C)	27	\$ 16.150,00
TOTAL	68	\$1'114.890,00
Principio de Pareto	80%	\$891.912,00

3.2.2 Muestra de estudio

Para obtener la muestra, se consideró el principio de Pareto para seleccionar las empresas que abarcan el 80% del capital suscrito, con un capital total de 1'114.890; estas empresas debían abarcar un mínimo de 891.912 de capital suscrito, excluyendo aquellas empresas que declaraban en cero sus estados financieros. Los resultados mostraron que 18 empresas cumplen con lo mencionado (Apéndice D), establecido en la Tabla 7.

Tabla 7

Resumen Muestra de estudio

TIPO	Nro.	Capital suscrito
Anónima	6	\$ 363.874,00
Responsabilidad Limitada	12	\$ 695.166,00
Total, Capital Muestra	18	\$1'059.040,00

Nota. La tabla muestra el resumen de las organizaciones que integran la muestra del estudio.

La Tabla 7 muestra 18 empresas que cumplieron con los parámetros de datos desde

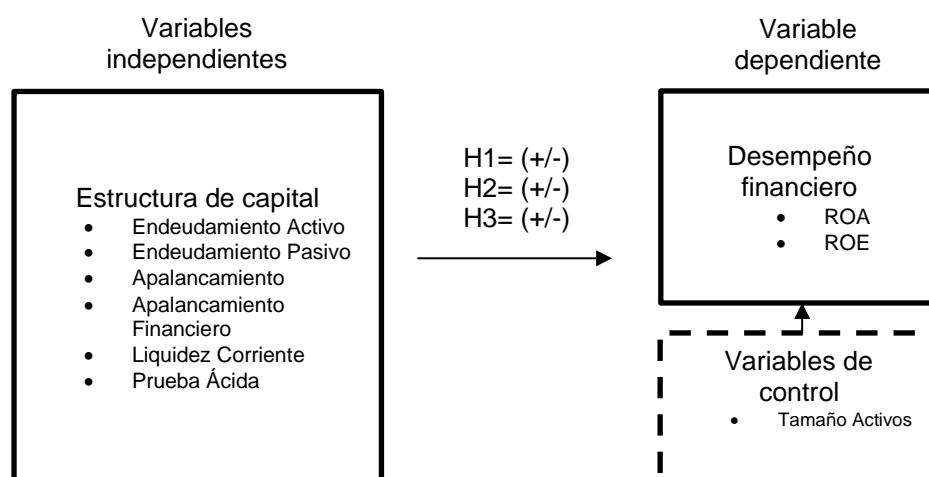
los años 2016 al 2021 y constituyen el capital suscrito de \$1'059.040 que corresponde al capital del 95% del total de las 68 empresas por lo que es viable la realización del presente estudio.

3.2.3 Variables de estudio

La estructura de capital representa la variable independiente del estudio; mientras que la variable dependiente se mide en base al desempeño financiero el cual corresponde a la rentabilidad donde los indicadores aplicados a cada una de estas están distribuidos en la figura 8 de la siguiente forma:

Figura 8

Modelos en base a las métricas



Para realizar el estudio se plantean 3 modelos comparativos entre las variables que la integran y los indicadores correspondientes, como se detalla en las figuras 9, 10 y 11, a continuación:

Figura 9

Modelo 1. Endeudamiento & ROA y ROE

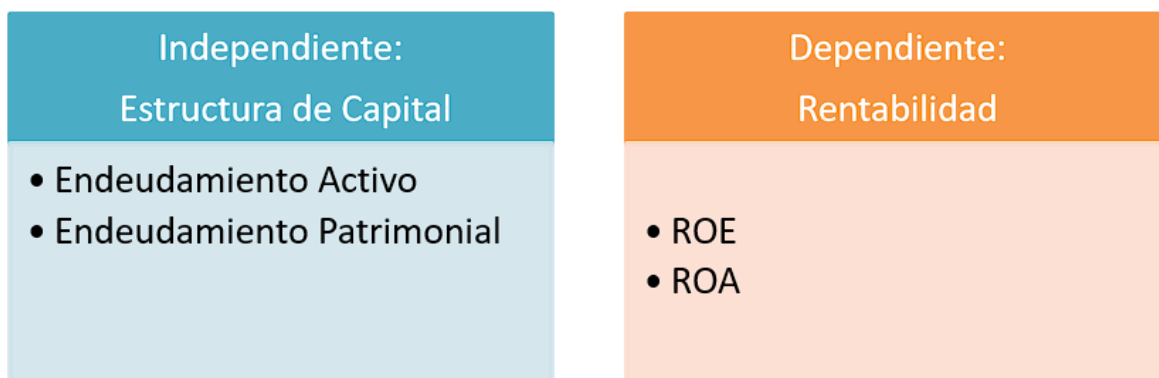


Figura 10

Modelo 2. Apalancamiento

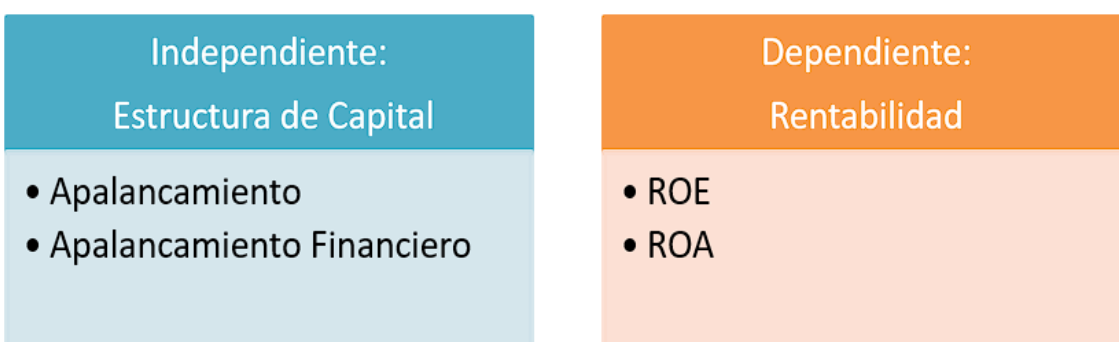
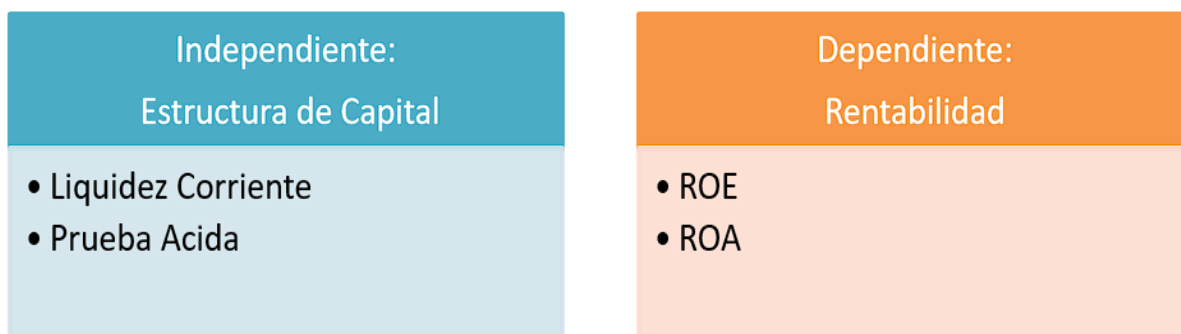


Figura 11

Modelo 3. Liquidez



3.3. Resultados

3.3.1. Estadísticas descriptivas

La tabla 8, expone los resultados de los estadísticos descriptivos del estudio, como se detalla a continuación:

Tabla 8

Estadística Descriptiva Variables Dependiente e Independiente

Var	Indicadores	Media	Std. Deviation	Mínimo	Máximo
Variable Independiente: Estructura de Capital	Liquidez corriente	165.879	1.404.881	0.000	12.087.733
	Prueba ácida	83.497	700.767	0.000	6.030.133
	Endeudamiento del activo	0.843	1.199	0.000	8.873
	Endeudamiento patrimonial	12.329	30.414	0.000	205.992
	Endeudamiento a corto plazo	0.747	0.347	0.000	1.000
	Endeudamiento a largo plazo	0.185	0.286	0.000	0.926
	Cobertura de intereses	-6.636	184.534	-	676.831
				1.153.336	
	Endeudamiento del activo fijo	1.685	3.219	0.000	14.943
	Apalancamiento	13.059	30.282	0.127	204.992
	Apalancamiento financiero	0.405	92.629	-417.374	592.189
	Fortaleza patrimonial	0.408	0.477	0.002	2.808
	Endeudamiento patrimonial corriente	10.414	25.946	0.000	160.169
	Endeudamiento patrimonial no corriente	0.128	0.516	0.000	3.226
	Apalancamiento a corto y largo plazo	10.542	25.954	0.000	160.605
	Rotación de cartera	6.990	12.823	0.000	94.367
	Rotación de activo fijo	15.674	90.950	0.000	782.972
	Rotación de ventas	1.297	1.703	0.000	10.161
	Periodo medio de cobranza corto plazo	670.589	4.070.616	0.000	34.718.707
	Periodo medio de pago corto plazo	1.357.663	7.515.053	0.000	60.287.000
Impacto gastos administración y ventas	2.465	13.831	0.000	116.534	
Impacto de la carga financiera	0.150	1.154	0.000	9.925	

Continúa

Var	Indicadores	Media	Std. Deviation	Mínimo	Máximo
Variable Dependiente: Rentabilidad	Rentabilidad neta del activo	-0.144	0.946	-8.009	0.275
	Margen bruto	0.337	0.560	-2.578	1.000
	Margen operacional	-2.127	13.817	-	0.573
				116.001	
	Rentabilidad neta de ventas	-2.210	16.358	-	15.279
				137.261	
	Rentabilidad operacional del patrimonio	-0.062	1.218	-5.707	4.302
	Rentabilidad financiera	-0.055	1.065	-4.509	5.156
	Utilidad operacional/total de activos	-0.173	0.842	-5.388	0.316
	ROE	-0.086	1.077	-4.509	5.156
	ROA	-0.151	0.946	-8.009	0.275

3.3.2. Normalidad de datos

Se obtiene al realizar la respectiva prueba de normalidad planteando la hipótesis siguiente:

Hipótesis Nula H_0 = Los datos siguen una distribución normal

Hipótesis Alternativa H_1 = Los datos no siguen una distribución normal

Manteniendo un nivel confianza 0,95 y un nivel de error de 0,05 se aplicó la prueba Kolmogorov-Smirnovb, esto debido a que la población supera las 50 personas, considerando que la Hipótesis nula se rechaza al tener un valor inferior a 0,05 caso contrario se aceptara la misma rechazando la alternativa.

A continuación, se presenta la prueba Kolmogorov-Smirnovb en donde se analizan las variables de la EC y la dependiente de rentabilidad, cuyos datos son los siguientes:

Tabla 9

Prueba de Normalidad Kolmogorov-Smirnovb

	Índices	Estadístico	gl	Sig.
Variable Independiente: Estructura de Capital	Liquidez Corriente	0,526	74	0
	Prueba Ácida	0,519	74	0
	Endeudamiento Del Activo	0,349	74	0
	Endeudamiento Patrimonial	0,343	74	0
	Endeudamiento A Corto Plazo	0,308	74	0
	Endeudamiento A Largo Plazo	0,35	74	0
	Cobertura De Intereses	0,316	74	0
	Endeudamiento Del Activo Fijo	0,363	74	0
	Apalancamiento	0,335	74	0
	Apalancamiento Financiero	0,378	74	0
	Fortaleza Patrimonial	0,198	74	0
	Endeudamiento Patrimonial Corriente	0,344	74	0
	Endeudamiento Patrimonial No Corriente	0,438	74	0
	Apalancamiento A Corto Y Largo Plazo	0,342	74	0
	Rotación De Cartera	0,293	74	0
	Rotación De Activo Fijo	0,432	74	0
	Rotación De Ventas	0,223	74	0
	Periodo Medio De Cobranza Corto Plazo	0,435	74	0
	Periodo Medio De Pago Corto Plazo	0,445	74	0
	Impacto Gastos Administración Y Ventas	0,464	74	0
Impacto De La Carga Financiera	0,506	74	0	
Variable Dependiente: Rentabilidad	Rentabilidad Neta Del Activo	0,423	74	0
	Margen Bruto	0,246	74	0
	Margen Operacional	0,464	74	0
	Rentabilidad Neta De Ventas	0,463	74	0
	Rentabilidad Operacional Del Patrimonio	0,29	74	0
	Rentabilidad Financiera	0,319	74	0
	Utilidad Operacional/Total De Activos	0,388	74	0
	ROE	0,309	74	0
	ROA	0,408	74	0

La prueba de Normalidad Kolmogorov-Smirnovb obtuvo como valor p-value (sig.) en todos los indicadores un valor de 0 menor a 0,05; por lo que H_0 es rechazada como hipótesis nula, aceptando la alternativa H_1 , es decir, no se tiene una distribución normal en sus datos; por lo tanto se utilizar los estadísticos no paramétricos.

3.3.3. Regresión lineal

Para el análisis lineal regresivo, se inicia con la determinación del coeficiente de correlación se plantea las hipótesis para cada modelo estudiado

Modelo 1: EC Endeudamiento activo y patrimonial con la Rentabilidad del ROE y ROA se determina la siguiente hipótesis

H0: No existe correlación entre la variable independiente EC medido por el nivel de endeudamiento del activo no influye positivamente en el desempeño financiero medido por la variable dependiente del Rendimiento del ROE y el ROA

H1: Existe correlación entre la variable independiente del EC medido por el nivel de endeudamiento del activo y patrimonio influye positivamente en el desempeño financiero medido por la variable dependiente del Rendimiento del ROE y el ROA

Modelo 2: EC Apalancamiento y apalancamiento financiero con la Rentabilidad del ROE y ROA se determina la siguiente hipótesis

H0: No existe correlación entre la variable independiente EC medido por el nivel de apalancamiento y apalancamiento financiero no influye positivamente en el desempeño financiero medido por y la variable dependiente del Rendimiento del ROE y el ROA

H1: Existe correlación entre la variable independiente del EC medido por el nivel de apalancamiento y apalancamiento financiero influye positivamente en el desempeño financiero medido por la variable dependiente del Rendimiento del ROE y el ROA

Modelo 3: EC liquidez corriente y prueba acida con la Rentabilidad del ROE y ROA se determina la siguiente hipótesis

H0: No existe correlación entre la variable independiente EC medido por el nivel liquidez corriente y prueba acida no influye positivamente en el desempeño financiero medido

por y la variable dependiente del Rendimiento del ROE y el ROA

H1: Existe correlación entre la variable independiente del EC medido por el nivel de liquidez corriente y prueba acida influye positivamente en el desempeño financiero medido por la variable dependiente del Rendimiento del ROE y el ROA

Con un nivel confianza del 95% y error del 5% se aplicó la prueba de Pearson, donde si p-value es menor a 0,05 se rechaza H_0 por el contrario si este valor es mayor a 0,05 se acepta la hipótesis nula H_0 y se rechaza la hipótesis H_1 . Además, para realizar el análisis de regresión lineal se aplican los modelos establecidos en las figuras 10, 11 y 12 respectivamente.

3.3.3.1. Regresión Lineal Modelo 1. Para esta regresión No paramétrica, se considera como variable Independiente al Endeudamiento del Activo y al Endeudamiento Patrimonial y como Variable dependiente al ROA y ROE. Se inicia con la aplicación de la Prueba de Pearson, como se establece en la tabla 10 a continuación detallada:

Tabla 10

Correlación de Pearson Modelo 1

Variable	EC.EAC	EC.EPN	R.ROE	R. ROA
1. EC.EAC	—			
	—			
2. EC.EPN	0.049	—		
	0.680	—		
3. R.ROE	-0.097	0.001	—	
	0.409	0.991	—	
4. R. ROA	-0.769	0.059	0.220	—
	< .001	0.619	0.059	—

El resultado al aplicar la prueba de Pearson al Modelo 1, establece que los valores de P-value del Endeudamiento del Activo es inferior a 0,05 por lo que se rechaza la hipótesis nula de que no existe correlación entre la variable dependiente e independiente, aceptando que esta correlación existe. Mientras que para la variable del Endeudamiento Patrimonial los valores de P-value son mayores a 0,05 por lo que se acepta la hipótesis nula de que no existe una correlación entre esta variable con el ROA y ROE.

A continuación, se ejecuta la regresión lineal con la variable ROE y las variables de endeudamiento del activo y endeudamiento patrimonial en la tabla siguiente:

Tabla 11

Regresión Lineal Modelo 1 Variable ROE

Model	R	R ²	Adjusted R ²	RMSE
H ₀	0.000	0.000	0.000	1.077
H ₁	0.098	0.010	-0.018	1.087

Tabla 12

Anova Modelo 1 Variable ROE

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	p
H ₁	Regresión	0.805	2	0.403	0.341	0.712
	Residual	83.854	71	1.181		
Total		84.659	73			

Tabla 13

Coefficiente Modelo 1 Variable ROE

Model		Unstandardized	Standard Error	Standardized	t	p
H ₀	(Intercept)	-0.086	0.125		-0.689	0.493
H ₁	(Intercept)	-0.015	0.162		-0.092	0.927
	EC.EAC	-0.088	0.106	-0.098	-0.826	0.412
	EC.EPN	2.140×10 ⁻⁴	0.004	0.006	0.051	0.959

Los resultados adquiridos mediante el proceso de regresión lineal respecto a la variable ROE, muestran que el valor p-value es mayor que 0,05 por lo que es un predictor significativo en el modelo, lo que implica que los cambios de valor en las variables de tipo independiente afectaran significativamente el resultado de la variable ROE, analizada.

Con respecto a la variable dependiente ROA (Ver Tabla 14).

Tabla 14*Regresión Lineal Modelo 1 Variable ROA*

Model	R	R²	Adjusted R²	RMSE
H ₀	0.000	0.000	0.000	0.946
H ₁	0.775	0.600	0.589	0.607

Tabla 15*Anova Modelo 1 Variable ROA*

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	p
H ₁	Regresión	39.229	2	19.615	53.254	< .001
	Residual	26.151	71	0.368		
	Total	65.380	73			

Tabla 16*Coefficiente Modelo 1 Variable ROA*

Model		Unstandardized	Standard	Standardized	t	p
			Error			
H ₀	(Intercept)	-0.151	0.110		-1.376	0.173
H ₁	(Intercept)	0.326	0.090		3.609	< .001
	EC.EAC	-0.610	0.059	-0.773	-	< .001
					10.290	
	EC.EPN	0.003	0.002	0.097	1.285	0.203

Los resultados adquiridos mediante el proceso de regresión lineal respecto a la variable ROA con respecto al primero modelo indican que el valor de p-value es menor a 0,05 por lo que se determina que no es un predictor del modelo, por lo tanto, las variaciones en las variables independientes en el valor no afectaran el resultado de la variable dependiente ROA en este modelo.

3.3.3.2. Regresión Lineal Modelo 2. Para esta regresión no paramétrica, se considera como variable Independiente al Apalancamiento Financiero y Apalancamiento y como Variable dependiente al ROA y ROE; para lo cual se realiza el análisis de la prueba de Pearson (Ver Tabla 16).

Tabla 17

Correlación de Pearson Modelo 2

Variable		EC.APM	EC.AFI	R.ROE	R. ROA
1. EC.APM	Pearson's r	—			
	p-value	—			
2. EC.AFI	Pearson's r	-0.120	—		
	p-value	0.308	—		
3. R.ROE	Pearson's r	0.009	0.058	—	
	p-value	0.938	0.625	—	
4. R. ROA	Pearson's r	0.067	-3.879×10^{-4}	0.220	—
	p-value	0.571	0.997	0.059	—

En el caso del Modelo 2 los valores de P-value del Apalancamiento Financiero con el ROA son inferiores a 0,05, por lo que se rechaza la hipótesis nula de que no existe correlación entre las variables y se acepta la alternativa de la existencia de esta correlación; en el caso del Apalancamiento Financiero con el ROE y el Apalancamiento y Apalancamiento Financiero y su relación con el ROA y el ROE, se acepta la hipótesis alternativa de que existe una correlación de las variables.

A continuación, se detalla el cálculo de la regresión lineal para la variable dependiente ROE en las siguientes tablas:

Tabla 18

Regresión Lineal Modelo 2. Variable ROE

Model	R	R²	Adjusted R²	RMSE
H ₀	0.000	0.000	0.000	1.077
H ₁	0.060	0.004	-0.024	1.090

Tabla 19*Anova Modelo 2 Variable ROE*

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	p
H ₁	Regresión	0.305	2	0.152	0.128	0.880
	Residual	84.355	71	1.188		
	Total	84.659	73			

Tabla 20*Coefficiente Modelo 2 Variable ROE*

Model		Unstandardized	Standard	Standardized	t	p
			Error			
H ₀	(Intercept)	-0.086	0.125		-	0.493
					0.689	
H ₁	(Intercept)	-0.094	0.138		-	0.499
					0.680	
	EC.APM	5.804×10 ⁻⁴	0.004	0.016	0.137	0.892
	EC.AFI	6.942×10 ⁻⁴	0.001	0.060	0.500	0.618

Los datos de la regresión del modelo 2 para la variable dependiente ROE muestran un valor de p-value de 0,88 lo que implica que es mayor que 0,05, siendo este un predictor del modelo, por lo que, si existen cambios en las variables dependientes, estarán relacionadas y afectarán el resultado de la variable dependiente ROE en este modelo.

Por su parte la variable dependiente ROA, los datos de la regresión lineal se representan en las siguientes tablas:

Tabla 21*Regresión Lineal Modelo 2 Variable ROA*

Model	R	R²	Adjusted R²	RMSE
H ₀	0.000	0.000	0.000	0.946
H ₁	0.067	0.005	-0.024	0.957

Tabla 22*Anova Modelo 2 Variable ROA*

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	p
H₁	Regresión	0.296	2	0.148	0.162	0.851
	Residual	65.084	71	0.917		
	Total	65.380	73			

Tabla 23*Coefficiente Modelo 2 Variable ROA*

Model		Unstandardized	Standard	Standardized	t	p
			Error			
H ₀	(Intercept)	-0.151	0.110		-1.376	0.173
H ₁	(Intercept)	-0.179	0.122		-1.474	0.145
	EC.APM	0.002	0.004	0.068	0.569	0.571
	EC.AFI	7.926×10 ⁻⁵	0.001	0.008	0.065	0.948

Los resultados obtenidos en la regresión lineal del Modelo 2 de la variable dependiente ROA, determinar un valor en p-value de 0,851 el cual al ser mayor de 0,05 hace que el modelo sea un predictor para cualquier relación o cambio en las variables dependientes, por lo que las modificaciones en estos datos afectaran directamente a los resultados de la dependiente ROA en este modelo.

3.3.3.3. Regresión Lineal Modelo 3. Para esta regresión No paramétrica, se considera como variable Independiente la Liquidez Corriente y la Prueba Acida y como Variable dependiente al ROA y ROE. Al igual que en los modelos anteriores se inicia con la prueba de correlación de Pearson como muestra en la siguiente tabla:

Tabla 24*Correlación de Pearson Modelo 3*

Variable		EC.LCR	EC.PAC	R.ROE	R. ROA
1. EC.LCR	Pearson's r	—			
	p-value	—			
2. EC.PAC	Pearson's r	1.000	—		
	p-value	< .001	—		
3. R.ROE	Pearson's r	-0.072	-0.071	—	
	p-value	0.545	0.545	—	
4. R. ROA	Pearson's r	-0.073	-0.073	0.220	—
	p-value	0.536	0.537	0.059	—

En el caso del modelo 3 tras evaluar la prueba de correlación de Pearson todos los valores de p-value son superiores a 0,05 por lo que se acepta la hipótesis alternativa que existe una correlación entre las variables independiente y dependiente.

Por otra parte, para seguir con el proceso de regresión lineal se realizan los siguientes cálculos en base al modelo 3:

Tabla 25*Regresión Lineal Modelo 3. Variable ROE*

Model	R	R²	Adjusted R²	RMSE
H ₀	0.000	0.000	0.000	1.077
H ₁	0.074	0.005	-0.023	1.089

Tabla 26*Anova Modelo 3. Variable ROE*

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	p
H ₁	Regresión	0.458	2	0.229	0.193	0.825
	Residual	84.201	71	1.186		
Total		84.659	73			

Tabla 27*Coefficiente Modelo 3. Variable ROE*

Model		Unstandardized	Standard	Standardized	t	p
			Error			
H ₀	(Intercept)	-0.086	0.125		-	0.493
					0.689	
H ₁	(Intercept)	-0.084	0.135		-	0.538
					0.618	
	EC.LCR	-0.004	0.030	-5.764	-	0.884
					0.147	
	EC.PAC	0.009	0.060	5.693	0.145	0.885

En este caso la regresión lineal del modelo 3 para la variable dependiente ROE muestra que el valor p-value es de 0,825 lo que es mayor a 0,05 haciendo que este modelo sea un predictor para que el cambio en la variable independiente afecte relacionamente con la variable dependiente ROE del modelo.

Con respecto a la variable Dependiente ROA del modelo 3, los resultados del análisis por regresión lineal se pueden observar en la Tabla 27.

Tabla 28*Regresión Lineal Modelo 3. Variable ROA*

Model	R	R²	Adjusted R²	RMSE
H ₀	0.000	0.000	0.000	0.946
H ₁	0.086	0.007	-0.020	0.956

Tabla 29*Anova Modelo 3 Variable ROA*

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	p
H ₁	Regresión	0.488	2	0.244	0.267	0.767
	Residual	64.892	71	0.914		
	Total	65.380	73			

Tabla 30*Coefficiente Modelo 3 Variable ROA*

Model		Unstandardized	Standard	Standardized	t	p
			Error			
H ₀	(Intercept)	-0.151	0.110		-	0.173
					1.376	
H ₁	(Intercept)	-0.159	0.119		-	0.186
					1.336	
	EC.LCR	-0.010	0.026	-15.326	-	0.697
					0.391	
	EC.PAC	0.021	0.053	15.253	0.389	0.698

Los resultados obtenidos en la regresión lineal del modelo 3 indican un p-value de 0,767 el cual al ser mayor de 0,05 se interpreta como un predictor del modelo, lo que implica que las modificaciones o cambios en la variable independiente afecten de forma directa a la variable dependiente ROA del modelo.

Conclusiones

Una vez realizado el análisis de la relación entre EC y rentabilidad del sector del café como objetivo principal del estudio, se concluye lo siguiente, en base a los objetivos del estudio:

La revisión de la bibliografía mostró que existe una relación entre la estructura de capital y la rentabilidad, abordándolo ampliamente en base a la literatura moderna, lo que permite concluir que sigue siendo un tema relevante en el ámbito de la gestión empresarial, dado que la estructura de capital es un factor influyente en el desempeño financiero de las organizaciones en países desarrollados y en vías de desarrollo como el Ecuador.

Existe una relación significativa entre la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas de café en Quito. Nuestros resultados de regresión lineal indican que cambios en la estructura de capital en términos de proporción de deuda o patrimonio, tienen un impacto estadísticamente significativo en el rendimiento empresarial.

La proporción de deuda tiene un efecto positivo en la rentabilidad de las empresas de café en Quito. Esto sugiere que un mayor uso de deuda puede impulsar la rentabilidad, ya sea a través de un aumento en la eficiencia financiera o de la capacidad para aprovechar oportunidades de crecimiento.

Por otra parte, para realizar la contextualización del entorno se revisó datos del BCE, donde se analizó desde el año 1990 la producción y comercialización cafetera a nivel país, tanto dentro del PIB; en toneladas y dólares; mientras que, para realizar el análisis sectorial, se abordó documentos de ANECAFE donde se concluyó que la producción la provincia de Orellana es la de mayor producción en el país, a pesar del decremento existente en la exportación del café desde el año 2012.

Finalmente, sobre la evolución de las empresas de café en el país durante los últimos cinco años, se identificó que los datos estadísticos analizados no siguen una distribución normal, por lo que se plantearon tres modelos comparativos de la estructura de capital y el rendimiento, los cuales permitieron concluir que son un factor predictor que afecta a la

variable dependiente con cada cambio que se realice en la variable independiente; a excepción del primer modelo en el indicador ROA que acepta la hipótesis nula.

Es importante destacar que nuestro análisis se basa en datos específicos de empresas de café en Quito, Ecuador, y que los resultados pueden variar en diferentes contextos geográficos o industriales. No obstante, nuestras conclusiones respaldan la importancia de considerar cuidadosamente la estructura de capital al buscar mejorar la rentabilidad de las empresas de café. La gestión financiera adecuada, que equilibre de manera óptima la proporción de deuda y patrimonio, puede ser fundamental para alcanzar un rendimiento sólido y sostenible en esta industria.

Recomendaciones

Para finalizar esta investigación se establecen varias recomendaciones que son aplicables para mantener actualizado y viable este documento de forma que sirva como fuente de consulta para futuros estudios, entre ellas se establece las siguientes:

La socialización de la presente investigación en el sector como un aporte investigativo para determinar la evolución y los efectos de la estructura de capital en la rentabilidad empresarial.

Se debe establecer un formato de manejo de datos en la Superintendencia de Bancos dado que actualmente no existe paridad ni en la información obtenida ni en el modelo de estos, por lo que dificulta la investigación por sectores

Además de la estructura de capital, considera incluir otras variables relevantes que podrían tener un impacto en el rendimiento empresarial de café en Quito. Algunas variables adicionales podrían ser la calidad del grano de café, los costos operativos, la eficiencia en la cadena de suministro y las estrategias de comercialización. Esto proporcionará un análisis más completo de los factores que influyen en la rentabilidad.

Por otra parte, para mantener el informe actualizado se recomienda ir actualizando los datos obtenidos de la superintendencia de compañías y correr el modelo de regresión lineal nuevamente de forma anual, con el propósito de que los datos sean viables a la realidad nacional.

Al implementar estas recomendaciones, podrás enriquecer aún más tu tesis y obtener una comprensión más completa de cómo la estructura de capital afecta la rentabilidad de las empresas de café en Quito, Ecuador.

Referencias

- Aidoo, E., Anyass Ahmed, I., & Musah, A. (2022). Analysis of the Capital Structure and Profitability of Manufacturing Companies Listed on the Ghana Stock Exchange. *Asian Journal Economic Modelling*, 10(3), 178-191. doi:<https://doi.org/10.55493/5009.v10i3.4567>
- Alti, A. (2006). How Persistent is the Impact of Market Timing on Capital Structure. *Wiley Online Library*, 61(4), 1681-1710. Retrieved from <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/j.1540-6261.2006.00886.x>
- Amaiquema-López, C. L., Concha-Ramirez, J. A., Navarrete-Ortiz, J. D., & Rivera-Pizarro, C. F. (2022). La Teoría Pecking Order Aplicada al Sector Automotriz de Ecuador. Periodo de Análisis 2013-2016. *Dialnet*, 7(3), 69. doi:ISSN-e 2550-682X
- Arévalo Lizarazo, G. A., Zambrano Vargas, S. M., & Vásquez García, A. W. (2022). Teoría del Pecking Order para el análisis de la estructura de capital: aplicación en tres sectores de la economía colombiana. *Revista de la Universidad Católica de Colombia*, 14(1), 99-129. doi:<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v14.n1.2022.5>
- Arredondo Echeverria, R., Garza Alanís, E. C., & Salazar Garza, J. R. (2015). Estructura Óptima de Capital: Análisis de la Teoría del Trade-Off entre Patrimonio y Deuda para Minimizar el Costo de Capital (CPPC) y Maximizar el valor de la empresa (MARKETCAP). *Vincula Técnica EFAN*, 1(1). doi:ISSN: 2448-5101
- Asociación Nacional Ecuatoriana de Café [ANECAFÉ]. (2022). *Reporte Estadístico de las Exportaciones de Café*. Retrieved from Asociación Nacional Ecuatoriana de Café [ANECAFÉ]: www.anecafe.org.ec
- Baker, M., & Wurgler, J. (2002). Market Timing and Capital Structure. *JSTOR*, 57(1), 1-32. Retrieved from <https://www.jstor.org/stable/2697832>
- Banco Central del Ecuador [BCE]. (2022). *Índice del Boletín Anuario Nro 44*. Retrieved from Banco Central del Ecuador [BCE]: <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Anuario/Anuario44/IndiceAnuario44.htm>

- Barrera Lievano, J. A. (2022). Análisis empírico de correlación entre el indicador de estructura de capital y el indicador de margen de utilidad neta en pequeñas y medianas empresas. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 33, 116-133. doi:<https://doi.org/10.46661/revmetodoscuanteconempresa.4450>
- Barrera Poma, M., & Velarde Castillo, A. (2019). *Estructura de capital para el incremento de la rentabilidad en las empresas avícolas de la Provincia de Huancayo*. Huancayo - Perú: Repositorio de la Universidad Nacional del Centro del Perú. Huancayo.
- Chacón Arias, O. P., Arroyo Madera, Y. E., & Villalba Morales, M. L. (2007). Teoría del trade-off para la definición de la estructura de financiación de las pyme's de Bucaramanga. *Dialnet*, 6(2), 9-18. doi:ISSN-e 2145-8456
- Contreras Salluca, N. P., & Días Correa, E. D. (2015). Estructura Financiera y Rentabilidad: origen, teorías y definiciones. *Revista Científica de Contabilidad Valor Contable*, 2(1). doi:<https://doi.org/10.17162/rivc.v2i1.824>
- Cueva Cueva, D. F., Armas Herrera, R., & Rojas Toledo, D. M. (2019). Rentabilidad y Estructura de capital de empresas que demuestran prácticas sociales y medioambientales: Caso FTSEGOOD IBEX 35. *Revista Inclusiones*, 6(Esp.), 434-447. Retrieved from <https://revistainclusiones.org/index.php/inclu/article/view/2174>
- Damodaran, A. (2001). *Corporate Finance: Theory and Practice. 2da Edición Internacional*. New York - Estados Unidos: WILEY. doi:ISBN: 978-0-471-28332-4
- Dominguez Urbano, L. A. (2022). *Estructura de capital y la rentabilidad en empresas peruanas del sector alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2014 -2020*. Lima - Perú: Repositorio de la Universidad Privada del Norte. Retrieved from <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/29640?show=full&locale-attribute=es>
- Etéce. (2021, julio 16). *Metodo Analítico*. Retrieved from Concepto de: <https://concepto.de/metodo-analitico/>
- Georgakopoulos, G., Toudas, K., Poutos, E., Kounadeas, T., & Tsavalias, S. (2022). Capital Structure, Corporate Governance, Equity Ownership and their impact on Firms'

- Profitability and Effectiveness in the Energy Sector. *MDPI*, 15(10). doi:<https://doi.org/10.3390/en15103625>
- Ghardallou, W. (2022). Capital Structure Decisions and Corporate Performance: Does Firm's Profitability Matter? *Journal of Scientific & Industrial Research*, 81(8), 859-865. doi:<https://doi.org/10.56042/jsir.v81i08.59697>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración Financiera. Decimo Segunda Edición*. México: Pearson. doi:ISBN:978-607-32-0983-0
- Gómez Meneses, F. E. (2019). Desempeño Financiero y Estructura de capital óptima en las empresas Mexicanas cotizadas. *Revista Colombiana de Contabilidad RCC*, 7(13), 33-61.
- González, P. C., Florencia, Z. A., & Barbei, A. (2018). Estructura de capital: revisión de la literatura y propuesta de investigación. *Centro de Estudios en Contabilidad Internacional*, 49, 2-16. doi:ISSN 2545-7896
- Guillen, M. P., Rojas, C., Parodi, F., & Vega, J. (2019, mayo). Determinantes de la Estructura de Capital en Empresas Familiares Ecuatoriana. *X-Pedientes Económicos*, 3(6), 43-68. Retrieved from https://ojs.supercias.gob.ec/index.php/X-pedientes_Economicos/article/view/35
- Habibniya, H., Dsouza, S., Raza Rabbani, M., Nawaz, N., & Demiraj, R. (2022). Impact of Capital Structure on Profitability; Panel Data Evidence of the Telecom Industry in the United States. *MDPI*, 10(9), 157. doi:<https://doi.org/10.3390/risks10080157>
- Hernández-Sampieri, R., Fernández-Collado, C., & Baptista-Lucio, P. (2014). Metodología de la Investigación. In *Metodología de la Investigación* (Sexta Edición ed.). México D.F.: Mc Graw Hill Education. doi: ISBN: 978-1-4562-2396-0
- Huamanguilla Jaimes, S. (2018). *Estructura de capital y rentabilidad de empresas mineras en el distrito de Santiago de Surco, periodo*. Santiago de Surco - Perú: Repositorio de Latinoamerica. Universidad César Vallejo. Retrieved from <http://repositorioslatinoamericanos.uchile.cl/handle/2250/3002782>

- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos [INEC]. (2020). *Superficie según producción y ventas de café*. Retrieved from Ecuador en Cifras: <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/encuesta-de-superficie-y-produccion-agropecuaria-continua-2020/>
- Laitón Ángel, S. Y., & López Lozano, J. (2018). *Efectos de la estructura de capital en los indicadores financieros de las mipymes bogotanas de acuerdo con el sector productivo para el periodo 2008 -2016*. Bogota - Colombia : Repositorio de la Universidad de la Salle. Ciencia Unisalle.
- Modigliani, F., & Miller, M. (1958, junio). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *The American Economic Review*, 261-297. Retrieved from The American Economic Review: <http://www.jstor.org/stable/1809766>
- Myers, S. (1983). The Capital Structure Puzzle. *JSTOR*, 39(3), 575-592. doi:<https://doi.org/10.2307/2327916>
- Myers, S., & Majluf, N. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *MIT Libraries*, 13, 56-57. doi:<http://hdl.handle.net/1721.1/2068>
- Nguyen, M. N., Nguyen, H. T., & To, H. T. (2021). The impact of capital Structure on Financial Performance of Logistic Service Providers Listed on ho Chi Minh City Stock Exchange. *Pal Arch Journals of Archaeology of Egypt*, 18(2). Retrieved from <https://www.archives.palarch.nl/index.php/jae/article/view/7484>
- Nunes, P. (2018). Teoría del Trade-off. *Knoow*. Retrieved from <https://knoow.net/es/cieeconcom/finanzas/teoria-del-trade-off/>
- Padilla Ríos, K. (2019). *Estructura de capital y rentabilidad de la Asociación Educativa Carlos Linneo*. Lima - Perú: Repositorio Latinoamericano. Retrieved from Repositorio Latinoamericano: <https://repositorioslatinoamericanos.uchile.cl/handle/2250/4898471>

- Palacin Sánchez, M. J., & Ramírez Herrera, L. M. (2011). Factores Determinantes de la estructura financiera de la pyme andaluz. *Revista Dialnet*(91), 45-70. doi: ISSN 0213-7585
- Ramírez Huerta, V. P., & Armas, E. V. (2021). Estructura de capital y rentabilidad del sector bancario que opera en el Perú. *Revista de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos*, 29(60), 41-49. doi:<https://doi.org/10.15381/quipu.v29i60.17916>
- Rivera Godoy, J. A. (2002). Teoría sobre la estructura de capital. *Scielo*, 18(84). doi:ISSN 0123-5923
- Rodríguez, P. N., & Campuzano, J. C. (2018). Determinantes de la rentabilidad financiera en el sector de consumo del Ecuador y su estructura de capital. *X-pedientes Economicos*, 2(4), 6-23. Retrieved from <https://ideas.repec.org/a/xpe/journal/v2y2018i4p6-23.html>
- Superintendencia de Compañías, valores y seguros [SB]. (2023). *Directorio de compañías*. Retrieved from Superintendencia de Compañías, valores y seguros [SB]: <https://mercadodevalores.supercias.gob.ec/reportes/directorioCompanias.jsf>
- White, S. (2022, septiembre 23). *Concepto de Método Sintético*. Retrieved from Filosofía: <https://filosofia.co/definiciones/concepto-de-metodo-sintetico/>

Apéndice

Apéndice A. Empresas de Café de Sociedades Anónimas

#	RUC	NOMBRE	SIGLAS A-	CAPITAL SUSCRITO
1	1793027172001	4 Nation Trading union S.A.	4NT	15.000,00
2	1792042143001	Biovida Extractos Naturales S.A.	BEN	800,00
3	1792868076001	Bonae-Ec S.A.	BES	10.000,00
4	1793202056001	Caduno company S.A.	CCS	800,00
5	1792751314001	Cocoa ecuador Firstexports C.A.	CFE	800,00
6	1793032877001	Coffe Exchange S.A.	CXS	800,00
7	1791401336001	Comercializadora Godoy Ruiz S.A.	CGR	358.274,00
8	1792998670001	High-Altitude Coffee Company Hicoffy S.A.	HAC	800,00
9	1792050278001	Industrias Y Servicios Del Café S.A. Boncaffé	ISC	2.000,00
10	1792910285001	Muzecacao S.A.	MZC	800,00
11	1792128730001	Premier Trading Prem trading S.A.	PTP	1.000,00
12	1792997909001	Sabdicorpec S.A.	SDC	1.000,00
13	1792345197001	Seaflight S.A.	SFS	800,00
14	1793193532001	Strattocafe S.A.	STC	800,00
15	1792914094001	Total, Life Ecuaból Asociados Tlea S.A.	TLE	800,00
16	0491528818001	Wawa Negro Coffee Wawanegro S.A.	WNC	1.000,00
TOTAL CAPITAL				395.474,00

Nota. Datos del Directorio de Compañías de (Superintendencia de Compañías, valores y seguros [SB], 2023).

Apéndice B. Empresas de Café de Responsabilidad Limitada

#	RUC	NOMBRE	SIGLAS L-	CAPITAL SUSCRITO
17	1792969328001	318 Food Networking 318foodnetworking Cia.Ltda.	3FN	400,00
18	1793194995001	Agro industrializadora Bripo Cia.Ltda.	ABL	400,00
19	1792102138001	Cacao Inalnapo Cia. Ltda.	CIL	328.622,00
20	1792977738001	Catté Cia.Ltda.	CCL	1.000,00
21	1791400631001	Comercial De Insumos, Especies Y Condimentos Alimenticios Insualimco Cia. Ltda.	CIE	10.000,00
22	1792841828001	Comercializadora Coffco Compañía De Responsabilidad Limitada	CCC	400,00
23	1792657490001	Comercializadora Qatuq Qatuqcom Cia.Ltda.	CQQ	400,00
24	1792981298001	Directcafe Cia.Ltda.	DCL	400,00
25	1792454646001	Ecuabarista Cia. Ltda.	ECL	400,00
26	1792954193001	Ecuatoriana De Alimentos Ecudeali Cia.Ltda.	EAE	400,00
27	1790014649001	Ecuatoriana Industrial Cia Ltda Ecuain	EIL	25.000,00
28	1792378877001	Ekokakao Cia. Ltda.	EKK	400,00
29	1793185045001	Fredvic Café De Casa Cia.Ltda.	FCC	400,00
30	1792885329001	Galapagos Coffee Roasters Gcroas C.Ltda.	GCR	400,00
31	1793055680001	Galería Cacao Galercao Cia.Ltda.	GCG	400,00
32	1791352327001	Glasgow Import & Export Cia. Ltda.	GIE	500,00
33	1792476372001	Importadora Eguimac Cia. Ltda.	IEL	28.244,00
34	1792883725001	Industria Alimenticia Enderica Granda Endergran Cia.Ltda.	IAE	400,00
35	1792577241001	Kacau Ecuador Cia.Ltda.	KEL	400,00
36	1793047793001	Kaffeco Cia.Ltda.	KCL	2.000,00
37	1793079180001	Khallpador Cia.Ltda.	KPC	500,00
38	1792734320001	Operaciones Nacionales De Importación Y Exportación Onie - Ecuador Cia.Ltda.	OPI	800,00
39	1790014800001	Productos Minerva Cia Ltda	PMC	300.000,00
40	1793013104001	Rights Foods Inclusive company Cia.Ltda.	RFI	1.000,00
41	1792968100001	Verena Kaffeelabor Cia.Ltda.	VKC	400,00
TOTAL, CAPITAL				703.266,00

Nota. Datos del Directorio de Compañías de (Superintendencia de Compañías, valores y seguros [SB], 2023).

Apéndice C. Empresas de Café por acciones simplificadas

#	RUC	NOMBRE	SIGLAS S-	CAPITAL SUSCRITO
42	1793193578001	Aluan Café Del Ecuador S.A.S.	ACE	1.000,00
43	1793111157001	Baezindcorp Baez Industries Corporation S.A.S.	BBI	800,00
44	1793200004001	Cabranegra S.A.S. B.I.C.	CNS	100,00
45		Catcoffee S.A.S.	CCS	1.000,00
46	1793197464001	Ccoffee Grain S.A.S.	CGS	50,00
47		Coffee Nation S.A.S.	CNS	400,00
48	1793190363001	Don Kacaos S.A.S.	DKS	500,00
49	1793195105001	Dulce victoria S.A.S.	DVS	800,00
50		Ex imports Trading Company S.A.S.	ETC.	600,00
51	1793198905001	Kexport S.A.S.	KES	100,00
52	1793197976001	Kina Natural Products S.A.S.	KNP	1.000,00
53	1793153615001	Lat-Zero Coffe Latzeco S.A.S. B.I.C.	LZC	100,00
54	1793196299001	Líder Café S.A.S.	LCS	600,00
55	1793195513001	Minkafe S.A.S.	MKS	100,00
56	1793092462001	Promotora De Café Ecuatoriano Café- Montalvo S.A.S.	PCE	100,00
57	1793191716001	Qorycom S.A.S.	QCS	400,00
58	1793192345001	Raymi World S.A.S.	RWS	400,00
59	1793194520001	Sensum Coffee S.A.S.	SCS	2.000,00
60	1793150616001	Sibec S.A.S.	SBS	1.000,00
61	1793201752001	Sucree S.A.S.	SSS	1.000,00
62	1793122914001	Tabogo S.A.S.	TBS	1.000,00
63	1793177654001	Tierra Árbol S.A.S.	TAS	1.000,00
64		Vicenzo Internazionale Export Vicenzointerex S.A.S.	VIE	200,00
65	1793191811001	Wará Foods S.A.S.	WFS	400,00
66	1793198941001	Yumbo Coffee Trading S.A.S.	YCT	1.000,00
67	1793195688001	Zayka S.A.S.	ZKS	400,00
68	1793178170001	Zerolatitude S.A.S.	ZLS	100,00
TOTAL, CAPITAL				16.150,00

Nota. Datos del Directorio de Compañías de (Superintendencia de Compañías, valores y seguros [SB], 2023).

Apéndice D. Muestra de Estudio según principio de Pareto

#	Siglas	Empresa	Capital
ANÓNIMA			
1	A-CGR	Comercializadora Godoy Ruiz S.A.	\$ 358.274,00
2	A-ISC	Industrias Y Servicios Del Café S.A. Boncaffé	2.000,00
3	A-MZC	Muzecacao S.A.	\$ 800,00
4	A-PTP	Premier Trading Prem trading S.A.	\$ 1.000,00
5	A-SDC	Sabdicorpec S.A.	\$ 1.000,00
6	A-SFS	Seaflyght S.A.	\$ 800,00
TOTAL CAPITAL			\$ 363.874,00
RESPONSABILIDAD LIMITADA			
7	R-CIL	Cacao Inalnapo Cia. Ltda.	\$ 328.622,00
8	R-CIE	Comercial De Insumos, Especies Y Condimentos Alimenticios Insualimco Cia. Ltda.	\$ 10.000,00
9	R-CCC	Comercializadora Coffco Compañía De Responsabilidad Limitada	\$ 400,00
10	R-EAE	Ecuatoriana De Alimentos Ecudeali Cia.Ltda.	400,00
11	R-EIL	Ecuatoriana Industrial Cia Ltda Ecuain	\$ 25.000,00
12	R-GCR	Galapagos Coffee Roasters Gcroas C.Ltda.	\$ 400,00
13	R-GIE	Glasgow Import & Export Cia. Ltda.	\$ 500,00
14	R-IEL	Importadora Eguimac Cia. Ltda.	\$ 28.244,00
15	R-IAE	Industria Alimenticia Enderica Granda Endergran Cia.Ltda.	\$ 400,00
16	R-KEL	Kacau Ecuador Cia.Ltda.	\$ 400,00
17	R-OPI	Operaciones Nacionales De Importación Y Exportación Onie - Ecuador Cia.Ltda.	\$ 800,00
18	R-PMC	Productos Minerva Cia Ltda	\$ 300.000,00
Total Capital Responsabilidad Limitada			\$ 695.166,00
Total Muestra			\$ 1.059.040,00
Total General			\$ 1.114.890,00
Principio de Pareto			95%