



## Apalancamiento financiero como factor determinante del nivel de endeudamiento en la empresa de seguridad privada Maxseg Cía.

Harold Joshue Saltos Moreira<sup>1</sup>

Enlace ORCID: <https://orcid.org/0009-0007-3950-2293>

Rosa María Iloor Solórzano<sup>2</sup>

Enlace ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-4534-8417>

María Irasema Delgado Chávez<sup>3</sup>

Enlace ORCID: <https://orcid.org/0000-0004-0341-0307>

Fecha de Recepción: 15 de Noviembre, 2025

Fecha de Aprobación: 27 de Febrero, 2026

Fecha de Publicación: 23 de Abril, 2026

### Resumen:

El presente artículo tiene como **objetivo** analizar la incidencia del apalancamiento financiero en el nivel de endeudamiento de la empresa Maxseg Cía. Ltda., dedicada a la prestación de servicios de seguridad privada. La investigación busca determinar cómo las decisiones de financiamiento influyen en la estabilidad financiera y la rentabilidad empresarial. Se aplicó una **metodología** descriptiva, de tipo no experimental y enfoque cuantitativo, utilizando técnicas de observación, entrevistas y análisis documental. Los **resultados** evidencian que el apalancamiento financiero tiene un impacto directo en el nivel de endeudamiento, dado que la empresa depende de recursos externos para sostener sus operaciones y cubrir gastos de capital. Se **concluye** que una gestión inadecuada del apalancamiento puede generar riesgos financieros significativos. Se propone fortalecer la gestión financiera mediante indicadores de control, políticas de endeudamiento y planificación estratégica para garantizar la sostenibilidad económica de la empresa.

**Palabras Clave:** Apalancamiento financiero, Endeudamiento, Gestión financiera, Rentabilidad.

<sup>1</sup> Licenciado en Contabilidad y Auditoría – Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí. País: ECUADOR (Ecuador), 095 926 0533: [e1351668205@live.uileam.edu.ec](mailto:e1351668205@live.uileam.edu.ec).

<sup>2</sup> Magíster en Contabilidad y Finanzas Mención Gestión Fiscal, Financiera y Tributaria. Magíster en Ciencias Sociales Mención Investigación para el Desarrollo Social de Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí, ULEM, (Ecuador), Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, Docente en la Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí, 0969091232, [rosam.loor@uileam.edu.ec](mailto:rosam.loor@uileam.edu.ec).

<sup>3</sup> Magíster en Tributación y Finanzas, Diplomado en Tributación, Ingeniera en Contabilidad y Auditoría en la Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí ULEMA, (Ecuador), 093 98 974 4596, [mariai.delgado@uileam.edu.ec](mailto:mariai.delgado@uileam.edu.ec).

## **APALANCAMIENTO FINANCIERO COMO FACTOR DETERMINANTE DEL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO EN LA EMPRESA DE SEGURIDAD PRIVADA MAXSEG CÍA.**

### **Abstract:**

The purpose of this article is to analyze the incidence of financial leverage on the debt level of Maxseg Cía. Ltda., a private security company. The study seeks to determine how financing decisions influence financial stability and business profitability. A descriptive, non-experimental, and quantitative methodology was applied, using observation, interviews, and document analysis.

The findings reveal that financial leverage has a direct impact on the debt level, as the company relies on external resources to sustain operations and cover capital expenditures. It is concluded that inadequate management of financial leverage may lead to financial risks. It is proposed to strengthen financial management through control indicators, debt policies, and strategic planning to ensure the company's long-term sustainability.

**Key words:** Financial leverage, Indebtedness, Financial management, Profitability

## **ENTRE LOGARITMOS E GERAÇÕES: O HIATO INVISÍVEL DA INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL EM UNIVERSIDADES E EMPRESAS**

### **Resumo:**

O objetivo deste artigo é analisar a incidência da alavancagem financeira no nível de endividamento da Maxseg Cía. Ltda., uma empresa de segurança privada. O estudo procura determinar como as decisões de financiamento influenciam a estabilidade financeira e a rentabilidade do negócio. Foi aplicada uma metodologia descritiva, não experimental e quantitativa, com recurso à observação, entrevistas e análise documental. Os resultados revelam que a alavancagem financeira tem um impacto direto no nível de endividamento, uma vez que a empresa depende de recursos externos para sustentar as operações e cobrir os investimentos de capital. Conclui-se que a gestão inadequada da alavancagem financeira pode levar a riscos financeiros. Propõe-se o reforço da gestão financeira através de indicadores de controlo, políticas de endividamento e planeamento estratégico para garantir a sustentabilidade da empresa a longo prazo.

**Palavras-chave:** Alavancagem financeira, Endividamento, Gestão financeira, Rentabilidade



## 1. INTRODUCCION

El apalancamiento financiero constituye uno de los principales instrumentos de análisis en la gestión de las empresas, pues permite identificar cómo el uso de la deuda puede potenciar o deteriorar la rentabilidad. En el caso de la empresa Maxseg Cía. Ltda., dedicada a la seguridad privada, el manejo del endeudamiento ha sido un factor clave para la continuidad operativa. Sin embargo, la dependencia de recursos externos puede afectar la capacidad de respuesta ante cambios económicos o financieros.

En el contexto ecuatoriano, las empresas de servicios, especialmente las de seguridad, enfrentan dificultades para acceder a financiamiento a tasas favorables. Esto las lleva a recurrir a créditos a corto plazo, afectando su estructura de capital. Según Ayón, Pluas y Ortega (2020), el apalancamiento financiero incrementa el riesgo cuando las utilidades no son suficientes para cubrir los intereses, reduciendo la rentabilidad del patrimonio.

Este estudio surge de la necesidad de analizar de qué manera el apalancamiento influye en el nivel de endeudamiento y, por ende, en la estabilidad financiera de Maxseg Cía. Ltda. Se plantea como hipótesis que un nivel de apalancamiento elevado genera un aumento proporcional en el endeudamiento y disminuye la rentabilidad. El objetivo general es analizar la incidencia del apalancamiento financiero en el nivel de endeudamiento de la empresa, identificando las causas, consecuencias y posibles estrategias de mejora.

El artículo se sustenta en bases teóricas de autores como Gitman y Zutter (2015), Brigham y Houston (2016), quienes sostienen que el apalancamiento debe gestionarse con equilibrio para maximizar los beneficios del capital externo sin comprometer la solvencia. El análisis de esta relación contribuye al fortalecimiento de la toma de decisiones financieras.

## 2. MATERIALES Y METODOS METODOLOGIA

La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, de tipo descriptivo y diseño no experimental, pues no se manipularon las variables, sino que se observó el comportamiento de los indicadores financieros tal como se presentaron en los estados contables de la empresa. Se utilizaron métodos analítico, inductivo y deductivo, permitiendo examinar la relación entre apalancamiento y endeudamiento a partir de la información contable.

Las técnicas empleadas fueron la observación directa, entrevistas estructuradas a los responsables financieros y el análisis documental de los estados de situación financiera y resultada integrales. La unidad de análisis estuvo conformada por la empresa Maxseg Cía. Ltda., tomando como referencia los ejercicios económicos 2023 y 2024.

El análisis se apoyó en indicadores financieros clásicos, tales como:

- Razón de endeudamiento: Pasivo total / Activo total.
- Apalancamiento financiero: Activo total / Patrimonio.
- Cobertura de intereses: Utilidad operativa / Gastos financieros.

## 3. RESULTADOS

El análisis evidenció que Maxseg Cía. Ltda. presenta una estructura financiera caracterizada por el uso de capital externo para mantener la liquidez y cubrir obligaciones operativas. Aunque la empresa logra sostener sus actividades, la dependencia del financiamiento limita la autonomía financiera. El apalancamiento se mantiene dentro de niveles aceptables, pero con tendencia a incrementarse por la reducción de utilidades netas.

**Tabla 1.** Estado de situación financiera

MAXSEG CIA. LTDA.				
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
ANÁLISIS HORIZONTAL				
CUENTA	AÑO 2023	AÑO 2024	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
ACTIVO	\$207.231,19	\$ 325.645,64	\$ 118.414,45	57,16%
ACTIVO CORRIENTE	\$158.184,78	\$ 19.335,93	\$- 138.848,85	-87,82%
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 49.046,41	\$ 306.309,71	\$ 257.263,30	524,71%
PASIVO	\$ 89.831,86	\$ 206.147,76	\$ 116.315,90	129,45%
PASIVO CORRIENTE	\$ 89.831,86	\$ 169.260,74	\$ 79.428,88	88,43%
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 0,00	\$ 36.887,02	\$ 36.887,02	-
PATRIMONIO NETO	\$117.399,33	\$ 119.497,88	\$ 2.098,55	1,79%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	\$ 36.413,22	\$ 1.673,84	\$ - 34.739,38	-95,40%

Fuente: Elaboración propia

Apalancamiento financiero como factor determinante del nivel de endeudamiento en la empresa de seguridad privada  
Maxseg.

Harold Joshue Saltos Moreira-Rosa María Loor Solórzano-María Irasema Delgado Chávez

4 3

Los resultados obtenidos mediante la revisión documental mostraron que el endeudamiento a corto plazo representa una proporción significativa del pasivo total, lo que implica un riesgo de presión de liquidez. A nivel cualitativo, las entrevistas evidenciaron que la gerencia reconoce la importancia del crédito bancario como herramienta de crecimiento, aunque se identificó la falta de políticas formales que regulen su uso.

**Tabla 2.** Estado de resultados integral

MAXSEG CIA. LTDA.				
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL				
ANÁLISIS HORIZONTAL				
CUENTA	AÑO 2023	AÑO 2024	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
INGRESOS	\$600.869,22	\$494966,98	\$ - 105902.24	-17.62%
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	\$600.869,22	\$494966,98	\$ - 105902.24	-17.62%
VENTA DE BIENES	\$ 600.869,22	\$ 494.966,98	\$ - 105902.24	-17.62%
INTERESES	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0,00%
Intereses y rendimientos financieros	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0,00%
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	\$2000,00	\$0,00	\$ - 2000.00	-100%
(+) Inventario inicial de bienes no producidos por la compañía	\$ 2000,00	\$ 0,00	\$ - 2000.00	-100%
(+) Compras netas locales de bienes no producidos por la compañía	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0.00	0.00%
(-) Inventario final de bienes no producidos por la compañía	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0.00	0.00%
GANANCIA BRUTA	\$ 598.869,22	\$ 494.966,98	\$ - 103902.24	-17.35%
<b>GASTOS</b>	<b>\$ 543306.73</b>	<b>\$ 493.293,14</b>	<b>\$ - 50.013,59</b>	<b>-9,20%</b>
<b>GASTOS DE VENTA</b>	<b>\$ 504175.97</b>	<b>\$ 8851,9</b>	<b>\$ - 495.324,0</b>	<b>-98,24%</b>

SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	\$ 425121.20	\$ 0,00	\$ - 425.121,20	-100%
HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	\$ 794.37	\$ 100.00	\$ - 694,37	-87,42%
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	\$ 0,00	\$ 4370.41	\$ +4370,31	-
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	\$ 73505.81	\$ 0,00	\$ - 73.505,81	-100%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	\$ 0,00	\$ 323.92	\$ 558,81	-
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0.00	0.00%
COMBUSTIBLES	\$ 0,00	\$ 976.84	\$ +976.84	-
COMISIONES	\$ 0,00	\$ 692.17	\$ +692.17	-
GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	\$ 0,00	\$ 42.12	\$ +42.12	-
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CONCESIONES)	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0.00	0.00%
TRANSPORTE	\$ 0,00	\$ 170.82	\$ +170.82	-
GASTOS DE VIAJE	\$ 0,00	\$ 1242.65	\$ -	-
NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	\$ 0,00	\$ 933.01	\$ +933.01	-
OTROS GASTOS	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0.00	0.00%
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>\$ 37177.27</b>	<b>\$ 480.523,52</b>	<b>\$ 443.346,25</b>	<b>1192,74%</b>
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	\$ 0,00	\$ 382.497,80	\$ 382.497,80	-
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	\$ 0,00	\$ 42.649,28	\$ 42.649,28	-
BENEFICIOS SOCIALES E	\$ 23.433,36	\$ 30,374	\$ 6.941,46	29,63%



INDEMNIZACIONES		82			
HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	\$ 0.00	\$ 10,630.44	\$ 10.630,44	-	
ARRENDAMIENTO	\$ 3847.46	\$ 4853.58	\$ 1.006,12	26,15%	
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	\$ 0.00	\$ 1067.29	\$ 1.067,29	-	
COMBUSTIBLE	\$ 1025.83	\$ 0.00	\$ 1025,83	-100%	
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CONCESIONES)	\$ 445.31	\$ 87.73	\$ 347,58	-80,30%	
TRANSPORTE	\$ 719.59	\$ 0.00	\$ 719,59	-100%	
AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	\$ 0.00	\$ 3961.67	\$ 3961,67	-	
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	\$ 1139.11	\$ 0.00	\$ 1139,11	-100%	
<b>DEPRECIACIONES</b>	<b>\$ 4754.59</b>	<b>\$ 0,00</b>	<b>\$ 4754,59</b>	<b>-100%</b>	
Propiedades, planta y equipo	\$ 4754.59	\$ 0,00	\$ 4754,59	-100%	
<b>SUMINISTROS Y MATERIALES</b>	<b>\$ 16120.46</b>	<b>\$ 0,00</b>	<b>\$ 16120,46</b>	<b>-100%</b>	
OTROS GASTOS	\$ 11140.83	\$ 0.00	\$ 11140,83	-100,00%	
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>\$ 1953.49</b>	<b>\$ 3917.68</b>	<b>\$ 1964,19</b>	<b>100,55%</b>	
INTERESES	\$ 1953.49	\$ 3917.68	\$ 1964,19	100,55%	
INTERESES POR PRESTAMOS	\$ 0.00	\$ 3518.46	\$ 3518,46	-	
Otros intereses	\$ 1953.49	\$ 399.22	\$ 1554,27	-79,56%	
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	\$ 55562.49	\$ 1673.84	\$ 53.888,65	-96,99%	
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	\$ 8334.37	\$ 251.08	\$ 8.083,29	-96,99%	
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE	\$ 47228.12	\$ 1422.76	\$ 45.805,36	-96,99%	

**IMPUESTOS**

IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	\$ 0.00	\$ 355.69	\$ 355,69	-
	\$ 0.00	\$ 0.00	\$ 0.00	0,00%
	\$ 0.00	\$ 0.00	\$ 0.00	0,00%
	\$ 36413.22	\$ 1673.84	\$ 34.739,38	-95,42%

Fuente: Elaboración propia

Se determinó que el apalancamiento influye en el nivel de endeudamiento de manera directa, especialmente en los periodos de menor rentabilidad. Este comportamiento coincide con lo expuesto por Fraser y Ormiston (2016), quienes afirman que una alta dependencia de deuda puede comprometer la rentabilidad si las ventas o márgenes disminuyen.

**Tabla 3. Apalancamiento**

Apalancamiento total= Pasivo Total/Patrimonio	
Cálculo	%
2023: \$210.938,45/\$105.573,36	2,00
2024: \$206.147,76/\$119.497,88	1,73

Fuente: Elaboración propia

El endeudamiento del activo fijo refleja un crecimiento muy significativo, de pasar en año 2023 de 1,83% a 6,02% para el año 2024, mostrando una mayor carga de deuda sobre los activos de largo plazo, si esta tendencia continua implicaría a mayores riesgos financieros y a una estructura de capital mucho más agresiva.

Es decir, así sea que el aumento de los pasivos esté ligado a inversiones estratégicas, el apalancamiento registrado para el 2024 necesita atención, dado que esto puede impactar con la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones y la de mantener su estabilidad financiera.

**4. DISCUSIONES**

La relación entre apalancamiento y endeudamiento en Maxseg Cía. Ltda. Confirma los principios financieros planteados por Gitman y Brigham, quienes señalan que el uso del crédito puede ser beneficioso si se gestiona de Comparando los

resultados con estudios similares (Ayón et al., 2020; Herrera, 2021), se observa que el endeudamiento moderado puede generar rentabilidad adicional si los recursos se destinan a inversiones productivas. No obstante, cuando la deuda se utiliza para cubrir gastos corrientes, se transforma en un factor de riesgo. Maxseg presenta esta segunda condición, donde parte del crédito es usado para sostener la operatividad, limitando su potencial de apalancamiento positivo.

En términos teóricos, el apalancamiento financiero es una herramienta que permite multiplicar la rentabilidad del capital propio, pero solo si las ganancias generadas superan el costo del endeudamiento. En Maxseg, las variaciones de los ingresos y la carga financiera tienden a equilibrarse, reduciendo los beneficios esperados. Este comportamiento refleja un apalancamiento neutro, sin efectos amplificadores sobre la utilidad neta.

Además, se detectó que el control financiero se realiza de manera tradicional, sin herramientas de proyección o simulación de escenarios. Esto dificulta la anticipación de los impactos del endeudamiento sobre la rentabilidad. La literatura reciente (Vaca & Orellana, 2020) recomienda la implementación de tableros financieros y sistemas de alerta temprana para monitorear ratios críticas y optimizar decisiones.

## 5. CONCLUSIONES

El apalancamiento financiero incide directamente en el nivel de endeudamiento de Maxseg Cía. Ltda., afectando la rentabilidad y estabilidad financiera.

La empresa mantiene un nivel de deuda controlado, aunque la falta de políticas internas limita la eficiencia del financiamiento.

El uso de recursos externos para cubrir gastos operativos genera dependencia y reduce la autonomía financiera.

Se recomienda implementar un modelo de gestión financiera que integre indicadores de apalancamiento, liquidez y rentabilidad para optimizar la toma de decisiones.

El fortalecimiento del control financiero permitirá disminuir riesgos y mejorar la sostenibilidad a largo plazo

## REFERENCES

- Ayón Ponce, G. I., Pluas Barcia, J. J., & Ortega Macías, W. R. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *FIPCAEC*, 5(17), 117-136. Obtenido de <https://www.fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/188/302>
- Cajal, A. (2019). Investigación de campo: características, tipos, técnicas y etapas. Obtenido de <https://s9329b2fc3e54355a.jimcontent.com/download/version/1545253266/module/9548087369/name/Investigaci%C3%B3n%20de%20Campo.pdf>
- Calderón, E. T. (2019). APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS, PERIODO 2008-2017. Obtenido de <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/download/15983/14026?inline=1>
- Castrellón, X., Cuevas, G., & Calderón, R. (2021). Importancia de los estados financieros en la toma de decisiones financiera - contables. *Revista Faeco Sapiens*, 4(2), 82-96. Obtenido de [https://revistas.up.ac.pa/index.php/faeco\\_sapiens/article/view/2179/2018](https://revistas.up.ac.pa/index.php/faeco_sapiens/article/view/2179/2018)
- Fabbri, M. (2020). Las técnicas de investigación: la observación. Obtenido de <http://institucioenciashumanas.com/wp-content/uploads/2020/03/Las-t%C3%A9cnicas-de-investigaci%C3%B3n.pdf>
- Gil León, J., Rosso Murillo, J., & Ocampo Rodríguez, J. (20 de Abril de 2018). Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina. Obtenido de <https://www.redalyc.org/jatsRepo/3235/323559624004/html/index.html#fn2>
- Guzmán, M. (2018). Toma de decisiones en la gestión financiera para le sistema empresarial. Grupo Compás. Obtenido de <http://142.93.18.15:8080/jspui/bitstream/123456789/271/1/LIBRO%20LISTO-ilovepdf-compressed-2.pdf>
- Haro, A. d. (2008). *Medición y Control de Riesgos Financieros*. México: Limusa.
- Hernández, R. (2017). *Metodología de la investigación*. Mc Graw Hill, Sexta Edición. Obtenido de <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Horsford, R., & Bayarre, H. (2002). *Métodos y técnicas aplicados a la investigación en atención primaria de salud*. La Lisa, Cuba: Finlay Ediciones.
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (04 de Diciembre de 2022). Estructura sectorial de número de empresas, subcategoría territorio. Obtenido de <https://public.tableau.com/app/profile/instituto.nacional.de>



- estad.stica.y.censos.inec./viz/VisualizadordeEstadisticasEmpresariales/Dportada
- Lawrence J. , G., & Chad J., Z. (2012). Principios de Administración Financiera (Decimosegunda ed.). México: Cámara Nacional de la Industria Editorial Mexicana.
- Lugo, Z. (2018). Población y muestra. Obtenido de <https://www.diferenciador.com/poblacion-y-muestra/>
- Lumbi, T. S. (2021). Apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas dedicadas a la elaboración de bebidas en Ecuador.
- Neill, D., & Cortez, L. (2018). Procesos y fundamentos de la investigación científica. UTMATCH. Obtenido de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/14232/1/Cap.4-Investigaci%C3%B3n%20cuantitativa%20y%20cualitativa.pdf>
- Ortega, C. (2018). Muestreo no probabilístico: definición, tipos y ejemplos. Obtenido de <https://www.questionpro.com/blog/es/muestreo-no-probabilistico/>
- Padilla, M. C. (2012). Gestión Financiera (Primera ed.). Bogotá, D.C.: Ecoe Ediciones.
- Paz, G. B. (2014). METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN. Obtenido de <https://editorialpatria.com.mx/pdf/files/9786074384093.pdf>
- Peña, T. (2022). Etapas del análisis de la información documental. Revista Interamericana de Bibliotecología, 45(3). Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/rib/v45n3/2538-9866-rib-45-03-e4.pdf>
- Pilco Lescano , J., Naranjo Lozada, S., Sandoval Cárdenas, M., Carranza Guerrero , M., & Guerrero Espinosa, M. (Marzo-Abril de 2023). Relación entre la deuda y el rendimiento: Caso de Empresas en la Industria Manufacturera Ecuatoriana. Obtenido de <https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/5607/8468>
- Sánchez, D. C. (2021). El apalancamiento como factor determinante en la oportunidad de crecimiento empresarial en el Ecuador. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/32466/1/T4955sig.pdf>
- Solórzano, M., Sarmiento , C., Mite, T., Ramón, R., & Soto, C. (2017). Análisis de estados financieros "La clave del equilibrio gerencial". Grupo Compás. Obtenido de <http://142.93.18.15:8080/jspui/handle/123456789/80>
- Toro, D. B. (2014). Análisis financiero: enfoque y poryecciones. Bogotá: Ecoe ediciones.
- Triana, I. (2014). Método analítico . deductivo. Obtenido de <https://investigacion604.wordpress.com/2014/03/10/metodo-analitico-deductivo/>
- Vaca Sigüeza , A., & Orellana Osorio, I. (2020). Análisis de riesgo financiero en el sector de fabricación de otros productos minerales no metálicos del Ecuador. Revista Economía y Política.
- Van Home, J., & Wachowicz, Jr, J. (2010). Fundamentos de Administración Financiera. Naucalpan de Juárez, México: Pearson.