



Fernanda Patricia Prieto-López

E-mail: fprieto1@utmachala.edu.ec

Orcid: <https://orcid.org/0009-0000-6184-0626>

Emilia del Cisne Madruñero-Bejarano

E-mail: emadruner1@utmachala.edu.ec

Orcid: <https://orcid.org/0009-0003-0788-1840>

Carlos Omar Soto-González

E-mail: csoto@utmachala.edu.ec

Orcid: <https://orcid.org/0000-0001-5199-9246>

Universidad Técnica de Machala. Machala, Ecuador

Cita sugerida (APA, séptima edición)

Prieto-López, P. F., Madruñero-Bejarano, E. D. C., & Soto-González, C. O. (2026). Evaluación del impacto del financiamiento en la estructura de capital y sostenibilidad financiera en la empresa Compañía Agrícola Cultivos del Litoral AGRICULTOSA S.A. periodo 2024-2023. *Portal de la Ciencia*, 7(S1), 248-266, DOI: <https://doi.org/10.51247/pdlc.v7iEspecial1.970>

==== o ====

Evaluación del impacto del financiamiento en la estructura de capital y sostenibilidad financiera en la empresa Compañía Agrícola Cultivos del Litoral AGRICULTOSA S.A. periodo 2024-2023

RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo el evaluar el impacto del financiamiento en la estructura de capital y la sostenibilidad financiera de AGRICULTOSA S.A. durante el periodo 2024 – 2023, a través del análisis de las fuentes de financiamiento, la composición del capital y el comportamiento que presentan los principales indicadores financieros. La metodología tuvo un enfoque cuantitativo, con alcance descriptivo, comparativo y analítico, sustentado en la información disponible en el Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Estado de Flujos de Efectivo de la empresa. Se llevaron a cabo técnicas de análisis vertical y horizontal, así como también indicadores de endeudamiento, liquidez, solvencia, rentabilidad y capital de trabajo. Los resultados demostraron que en el año 2024 la empresa incorporó financiamiento externo por medio de préstamos de largo plazo por \$123.953,81, aunque los recursos de origen interno siguieron representando el 86,46% del financiamiento total. La estructura de capital tuvo una gran participación patrimonial, mientras que el endeudamiento fue del 13,87%. La empresa obtuvo adecuados niveles de liquidez, solvencia y rentabilidad, registrando un ROE de 11,88% y un capital de trabajo de \$674.153,16. De esta manera se concluye que el financiamiento externo contribuyó de forma positiva al crecimiento de los activos y al fortalecimiento de la sostenibilidad financiera, sin que se vea comprometida la estabilidad económica de AGRICULTOSA S.A.

Palabras clave: financiamiento; estructura de capital; sostenibilidad financiera; endeudamiento; rentabilidad financiera.

Evaluation of the impact of financing on the capital structure and financial sustainability of the company Compañía Agrícola Cultivos del Litoral AGRICULTOSA S.A. period 2024-2023.

ABSTRACT

This research aims to evaluate the impact of financing on the capital structure and financial sustainability of AGRICULTOSA S.A. during the period 2024–2023, through an analysis of financing sources, capital composition, and the behavior of key financial indicators. The methodology employed a quantitative approach with a descriptive, comparative, and analytical scope, based on information available in the company's Statement of Financial Position, Income Statement, and Statement of Cash Flows. Vertical and horizontal analysis techniques were used, as well as indicators of indebtedness, liquidity, solvency, profitability, and working capital. The results showed that in 2024, the company incorporated external financing through long-term loans totaling \$123,953.81, although internal resources continued to represent 86.46% of total financing. The capital structure featured a large equity component, while debt represented 13.87%. The company achieved adequate levels of liquidity, solvency, and profitability, registering a return on equity (ROE) of 11.88% and working capital of \$674,153.16. Thus, it can be concluded that external financing contributed positively to asset growth and strengthened financial sustainability, without compromising the economic stability of AGRICULTOSA S.A.

Keywords: financing; capital structure; financial sustainability; debt; financial profitability.

==== o ====

Avaliação do Impacto do Financiamento na Estrutura de Capital e Sustentabilidade Financeira da Compañía Agrícola Cultivos del Litoral AGRICULTOSA S.A., 2024-2023

RESUMO

Esta investigação tem como objetivo avaliar o impacto do financiamento na estrutura de capital e na sustentabilidade financeira da AGRICULTOSA S.A. durante o período de 2024 a 2023, através da análise das fontes de financiamento, da composição do capital e do comportamento dos indicadores financeiros-chave. A metodologia empregou uma abordagem quantitativa com um âmbito descritivo, comparativo e analítico, tendo por base a informação disponível no Balanço, na Demonstração dos Resultados do Exercício e na Demonstração dos Fluxos de Caixa da empresa. Foram utilizadas técnicas de análise vertical e horizontal, bem como indicadores de endividamento, liquidez, solvabilidade, rentabilidade e fundo de maneo. Os resultados mostraram que, em 2024, a empresa incorporou financiamento externo através de empréstimos de longo prazo no total de 123.953,81 dólares, embora os recursos internos continuassem a representar 86,46% do financiamento total. A estrutura de capital era predominantemente composta por ações, enquanto a dívida representava 13,87%. A empresa alcançou níveis adequados de liquidez, solvência e rentabilidade, registrando um retorno sobre o capital próprio (ROE) de 11,88% e um fundo de maneo de 674.153,16 dólares. Assim, conclui-se que o financiamento externo contribuiu positivamente para o crescimento do ativo e fortaleceu a sustentabilidade financeira, sem comprometer a estabilidade económica da AGRICULTOSA S.A.

Palavras-chave: financiamento; estrutura de capital; sustentabilidade financeira; dívida; rentabilidade financeira.

INTRODUCCIÓN

El financiamiento se llega a constituir en unos de los pilares más importantes de la gestión financiera empresarial, debido a que otorga los recursos necesarios para el desarrollo de las actividades operativas, la ejecución de los proyectos de inversión y el fortalecimiento de la capacidad competitiva de las organizaciones. La selección de las fuentes de financiamiento tiene influencia en la estructura de capital, el nivel de riesgo asumido por la organización y la capacidad que tenga para generar valor en el largo plazo.

Bajo este contexto, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2023) menciona que el acceso a recursos financieros es favorecedor para la inversión, la productividad y el crecimiento económico; por otro lado, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID, 2024) indica que una estructura de financiamiento adecuada debe contribuir en el equilibrio del costo de capital, el riesgo financiero y los objetivos estratégicos de la organización para la preservación de su estabilidad.

La estructura de capital representa la combinación de recursos propios y financiamiento externo que es utilizada para sostener las operaciones y además financiar el crecimiento empresarial. La forma en la que se encuentra compuesto determina el grado de apalancamiento financiero y condiciona la capacidad de la organización para responder ante los cambios que pueda presentar el entorno económico.

Bui (2023) menciona que la estructura financiera refleja la proporción entre deuda y patrimonio, mientras que Gitman y Zutter (2022) afirman que una estructura de capital eficiente permite aprovechar los beneficios fiscales del endeudamiento sin que se vea comprometida la solvencia ni el incremento excesivo del riesgo financiero. Analizando desde la teoría del trade – off y del pecking order, las empresas esperan alcanzar el equilibrio entre los recursos propios y deuda, donde se busca priorizar el financiamiento interno antes de acudir a fuentes externas cuando esto sea financieramente conveniente.

El financiamiento puede ser de origen interno o externo, la elección depende principalmente de las necesidades de inversión, la disponibilidad existente de los recursos propios y las condiciones que tenga el mercado financiero. El financiamiento interno se encuentra compuesto principalmente por las utilidades retenidas, las reservas y los recursos que se generan por la propia operación de la empresa, contribuyendo a lograr un mayor grado de autonomía financiera y reducir la dependencia del financiamiento externo (Torres et al., 2016).

Las pequeñas y medianas empresas suelen privilegiar estas fuentes debido a las restricciones que existen para el acceso al sistema financiero formal y su menor exposición frente a la volatilidad de las tasas de interés (Jansen et al., 2023; De la Cruz, 2024). Por otra parte, el financiamiento externo incluye créditos bancarios, obligaciones financieras, financiamiento con proveedores y otros instrumentos que incrementan la capacidad de inversión, aunque también aumentan los compromisos financieros y el nivel de endeudamiento que posee la organización (Torres et al., 2016).

Las decisiones que se tomen con respecto al financiamiento influyen de forma directa sobre la estructura de capital y el comportamiento que tienen los indicadores financieros como el nivel de endeudamiento, la relación existente entre deuda y patrimonio y el apalancamiento financiero. De esta manera, el nivel de endeudamiento contribuye en la evaluación de la proporción de los recursos financiados a través de deuda y se llegan a constituir en uno de los principales indicadores de riesgo financiero empresarial (Gajdosikova et al., 2024).

Además, es importante mencionar que la relación deuda – patrimonio evidencia el grado de dependencia del capital externo respecto a los recursos propio, aportando información sobre la capacidad que tiene la empresa para mantener su estructura financiera (Solano et al., 2022). Bajo este contexto, Carranza y Cabanillas (2025) mencionan que la composición del

capital financiero se relaciona tanto con factores internos, entre los que pueden nombrarse la rentabilidad y la liquidez; así como a variables externas afines a las condiciones del mercado financiero y las tasas de interés. Por otro lado, Díaz y Sánchez (2022) indican que el apalancamiento financiero puede incrementar la rentabilidad del patrimonio, considerando que los beneficios obtenidos superen el costo del financiamiento, siendo importante precisar que el uso excesivo de la deuda incrementa la vulnerabilidad financiera.

En América Latina, las pequeñas y medianas empresas se enfrentan a grandes restricciones para el acceso al financiamiento formal, esto se debe a la falta de garantías, los elevados costos financieros y las limitaciones en su historial crediticio. Estos factores reducen la capacidad de inversión, limitan la incorporación de la tecnología y afectan el crecimiento de la organización. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OECD) (2024) menciona que una gran parte de las Mipymes de Latinoamérica dependen principalmente de los recursos internos y del crédito comercial para el financiamiento de sus operaciones.

Por otro lado, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2023) menciona que las dificultades de acceso al crédito se convierten en uno de los principales obstáculos para incrementar la productividad y la competitividad empresarial. Lo mencionado adquiere mayor relevancia en el sector agrícola, donde la volatilidad de los precios, las condiciones climáticas y la variabilidad en los costos de producción incrementan la necesidad de disponer de una infraestructura financiera sólida que permita hacer frente a escenarios de gran incertidumbre.

La sostenibilidad financiera se constituye en la capacidad que tiene una organización para mantener el equilibrio entre crecimiento, rentabilidad y estabilidad económica en el tiempo. En este concepto se analizan variables como la liquidez, la solvencia, la rentabilidad, la gestión del capital de trabajo y la capacidad de pago, las mismas que permiten la evaluación de la fortaleza financiera de la empresa y su permanencia en el mercado (Nogueira et al., 2024).

Cuando la organización tiene una buena liquidez, facilita el cumplimiento oportuno de las obligaciones de corto plazo, mientras que la solvencia refleja la capacidad que tiene la organización para afrontar los compromisos financieros de largo plazo y además preservar la estabilidad patrimonial (Méndez et al., 2026; Naranjo y Samaniego, 2024). La rentabilidad permite también generar recursos para el fortalecimiento del patrimonio y el financiamiento de nuevas inversiones, mientras que una adecuada capacidad de pago disminuye el riesgo de incumplimiento y mejora la confianza tanto de los acreedores como de inversionistas (Sarmiento et al., 2023).

De acuerdo con lo expuesto, resulta fundamental analizar como las decisiones de financiamiento modifican la estructura de capital y condicionan la sostenibilidad financiera de las empresas del sector agrícola. La disponibilidad de los recursos financieros no solo permite determinar la capacidad para el sostén de las operaciones y el realizar las operaciones, sino que también tiene influencia en el comportamiento de los indicadores financieros que respaldan la toma de decisiones gerenciales. Aunque es preciso acotar que aún existe una limitada evidencia empírica sobre la contribución del financiamiento externo a la sostenibilidad financiera de las empresas agrícolas ecuatorianas, específicamente desde un análisis comparativo de los cambios que se registran en la estructura de capital y en los indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad.

En este escenario, AGRICULTOSA S.A. se constituye en un caso de estudio debido a que permite que se examine la relación existente entre las fuentes de financiamiento empleadas por la empresa y su incidencia en la estructura de capital y la sostenibilidad financiera durante los ejercicios económicos 2024 y 2023. El análisis de sus estados financieros permite identificar la participación de los recursos propios y la deuda financiera, así como la evaluación

del efecto de estas decisiones sobre los principales indicadores financieros, ofreciendo una gran evidencia para el fortalecimiento de la gestión financiera empresarial y su contribución al desarrollo de investigaciones relacionadas con el financiamiento corporativo en el sector agrícola.

El objetivo de la presente investigación es el de evaluar el impacto del financiamiento de la estructura de capital y la sostenibilidad financiera de AGRICULTOSA S.A. durante el período 2024-2023, a través del análisis de las fuentes de financiamiento, la composición del capital y el comportamiento que presentan los indicadores financieros, con el objetivo de determinar la contribución del financiamiento externo a la estabilidad financiera de la empresa. De esta manera se plantea responder la pregunta de investigación: ¿cuál es el impacto del financiamiento en la estructura de capital y la sostenibilidad financiera de AGRICULTOSA S.A. durante el período 2024-2023?

Metodología

La investigación se llevó a cabo a través de un enfoque cuantitativo, con alcance descriptivo, comparativo y analítico, a través de un diseño no experimental y longitudinal retrospectivo. La investigación tuvo como propósito principal el de evaluar el impacto del financiamiento en la estructura de capital y la sostenibilidad financiera de la empresa AGRICULTOSA S.A. durante el periodo 2024 – 2023, para lo cual se empleó la información financiera histórica que proviene de los estados financieros de la empresa.

La población de estudio se encontró conformada por los estados financieros de la empresa, correspondientes a los ejercicios económicos 2024 y 2023 de AGRICULTOSA S.A., incluyendo el Estado de situación Financiera, Estado de Resultados y Estado de Flujo de Efectivo. No fueron necesarias la aplicación de técnicas de muestreo debido a que se trabajó con la totalidad de la información financiera disponible para el periodo de análisis.

El financiamiento fue establecido como variable independiente, que se analizó mediante las fuentes de financiamiento internas y externas, el monto de los préstamos financieros y la participación del financiamiento externo dentro del financiamiento total de la empresa. Como variables dependientes fueron consideradas la estructura de capital y la sostenibilidad financiera.

La estructura de capital fue evaluada a través de los indicadores de nivel de endeudamiento, la relación deuda – patrimonio, apalancamiento financiero y composición del capital financiero. Mientras que la sostenibilidad financiera fue analizada a través de indicadores de liquidez corriente, solvencia, capital de trabajo, rentabilidad empresarial, rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), cobertura de deuda, crecimiento del patrimonio neto y crecimiento del flujo operativo.

Para el procesamiento de la información se aplicaron técnicas de análisis financiero vertical y horizontal. El análisis vertical permitió determinar la composición porcentual de los activos, pasivos y patrimonio dentro de la estructura financiera de la empresa, mientras que el análisis horizontal contribuyó a la identificación de las variables absolutas y porcentuales registradas entre los periodos 2024 – 2023 en las principales cuentas financieras y operativas.

Además, con el objetivo de evaluar el impacto del financiamiento en la estructura de capital, se calcularon indicadores de endeudamiento y apalancamiento financiero, como la relación de deuda – patrimonio, el nivel de endeudamiento, la composición del capital financiero y la participación del financiamiento externo dentro del financiamiento total de la empresa. Los indicadores mencionados permitieron la identificación de los cambios que se generan en la estructura financiera y en la combinación de recursos propios y deuda que fueron utilizados por AGRICULTOSA S.A.

Para la evaluación del impacto del financiamiento sobre la sostenibilidad financiera se llevó a cabo un análisis comparativo de los indicadores financieros entre los periodos 2024 y 2023. Se compararon los resultados obtenidos en el año 2024, período en el que la empresa incorporó financiamiento de fuentes externas por \$123.953,81, con los resultados del año 2023, período en el que la empresa no mantuvo préstamos financieros de largo plazo. El procedimiento mencionado contribuyó en la identificación de las variables experimentadas en la liquidez, solvencia, rentabilidad, capital de trabajo, capacidad de pago y estabilidad financiera de la organización.

También se aplicó un análisis de contribución financiera a través del cual se determinó la participación porcentual de las fuentes internas y externas dentro del financiamiento total disponible en 2024. Este ejercicio permitió la identificación del peso relativo del financiamiento externo en comparación con los recursos generados internamente por la empresa y valorar su contribución al comportamiento que presentan los indicadores de estructura de capital y sostenibilidad financiera.

Además, se desarrolló un análisis de escenarios. Donde el primer escenario correspondió a la situación financiera real observada en 2024, donde se incluyó el financiamiento externo incorporado de la empresa. El segundo escenario consideró una situación hipotética donde no se consideró la incorporación del préstamo a largo plazo registrado en el periodo. Llevar a cabo la comparación de ambos escenarios permitió hacer una estimación sobre el efecto del financiamiento externo sobre la liquidez, el capital de trabajo, la capacidad de pago, la estructura de capital y la estabilidad financiera de la empresa.

La interpretación de los resultados obtenidos se llevó a cabo a través del análisis conjunto de los indicadores financieros y de los resultados del estudio de contribución y escenarios. Se identificaron la contribución relativa del financiamiento externo y de los recursos generados internamente en el comportamiento de la estructura de capital y de los indicadores de sostenibilidad financiera de AGRICULTOSA S.A., durante el periodo 2024 – 2023.

RESULTADOS

Se llevó a cabo un análisis de los estados financieros de la empresa, siendo estos: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Estado de Flujo de Efectivo; los cuales permitieron evaluar el impacto del financiamiento en la estructura de capital y la sostenibilidad financiera. Se identificaron las fuentes de financiamiento internas y externas, se analizó la influencia en la estructura de capital, además de evaluarse indicadores de liquidez, solvencia, rentabilidad, capital de trabajo y capacidad de pago. Por último, se determinó la contribución del financiamiento externo a través del análisis comparativo de los indicadores financieros, permitiendo valorar su incidencia en el desempeño financiero de AGRICULTOSA S.A. y el cumplimiento de los objetivos de la investigación.

Análisis de las fuentes de financiamiento internas y externas utilizadas por AGRICULTOSA S.A. durante el período 2024–2023

El financiamiento es un factor de gran importancia para el funcionamiento y crecimiento de las organizaciones al proporcionar recursos que provienen de fuentes internas y externas. En este apartado se analizan las fuentes de financiamiento empleadas por AGRICULTOSA S.A. durante el periodo 2023 – 2024, identificando la participación de cada una para realizar la evaluación de la dependencia del financiamiento externo y el aporte de los recursos internos a su sostenibilidad financiera.

Fuentes de financiamiento interno. El financiamiento interno de la empresa AGRICULTOSA S.A. se encuentra conformado por la ganancia neta del periodo y los flujos de efectivo que se originan con sus actividades de operación. La utilidad neta se encontró estable, pasando de \$388.508,55 en el año 2023 a \$390.601,42 en el año 2024, lo que pone en evidencia una

capacidad sostenida para la generación de recursos propios. Mientras los flujos operativos se incrementaron, pasando de \$36.004,98 a \$400.888,56, lo que expone una mejora de gran significancia en la generación de liquidez.

Fuentes de financiamiento externo. El financiamiento externo de la empresa AGRICULTOSA S.A. se incorporó en el año 2024, a través de un préstamo de largo plazo por \$123.953,81, el cual fue utilizado como complemento de los recursos propios para el fortalecimiento de la liquidez y respaldar las operaciones de la empresa. En el año 2023 no se registró endeudamiento financiero, por lo que las actividades fueron financiadas principalmente con recursos internos. Esto pone en evidencia una estrategia de apalancamiento moderada que también permitió diversificar las fuentes de financiamiento sin que se vea comprometida la estabilidad financiera.

Tabla 1.

Composición del financiamiento AGRICULTOSA S.A.

Fuente de financiamiento	Tipo de financiamiento	2024	2023
Ganancia (pérdida) neta del periodo	Financiamiento interno	390.601,42	388.508,55
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	Financiamiento interno	400.888,5	36.004,98
Financiación por préstamos a largo plazo	Financiamiento externo	123.953,81	0,00

Nota: Se puede observar que la ganancia neta y los flujos de efectivo de operación corresponden al financiamiento interno, por otra parte, los préstamos de largo plazo se constituyen en el financiamiento externo. Los valores se encuentran expresados en dólares (USD).

En la tabla 1 se observa que en el periodo 2024 – 2023 la empresa obtuvo recursos a partir de la ganancia neta del periodo; sin embargo, en el año 2024 se registró un incremento en los flujos de efectivo que provienen de las actividades de operación y la incorporación de financiamiento externo a través de préstamos de largo plazo por \$123.953,81. Estos resultados reflejan que, a pesar de que la empresa continúa dependiendo de fuentes de financiamiento internas, durante el 2024 completó sus recursos con endeudamiento externo como medida de fortalecimiento de su capacidad financiera y respaldar de esta manera el crecimiento de sus operaciones.

Participación de cada fuente en el financiamiento total. Con el objetivo de determinar la importancia relativa de cada fuente de financiamiento dentro de la estructura financiera de AGRICULTOSA S.A., se realizó el análisis de la participación porcentual de los recursos internos y externos respecto al financiamiento total disponible durante el ejercicio económico en el periodo 2024 – 2023.

Tabla 2.

Participación de las fuentes de financiamiento en AGRICULTOSA S.A., períodos 2023–2024.

Fuente de financiamiento	Tipo de financiamiento	2024 (USD)	Participación 2024 (%)	2023 (USD)	Participación 2023 (%)
Ganancia neta del periodo	Interno	390.601,42	42,67	388.508,55	91,52
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	Interno	400.888,56	43,79	36.004,98	8,48

Préstamos a largo plazo	Externo	123.953,81	13,54	0,00	0,00
Total financiamiento		915.443,79	100,00	424.513,53	100,00

Nota: El porcentaje de participación se obtuvo al dividir el valor de cada fuente de financiamiento entre el financiamiento total de cada período y multiplicado por 100. Las fuentes de financiamiento se clasifican en internas (ganancia neta del periodo y flujos de efectivo provenientes de actividades de operación) y externas (préstamos a largo plazo). Los valores se encuentran expresados en dólares (USD).

La tabla 2 evidencia que, en el año 2023, la empresa AGRICULTOSA S.A. financió sus actividades principalmente con recursos internos, donde la ganancia neta llegó a representar el 91,52% y los flujos operativos el 8,48%. En el año 2024, el financiamiento total se incrementó a \$915.443,79, con una distribución 42,67% proveniente de la ganancia neta, 43,79% de los flujos operativos y 13,54% de los préstamos a largo plazo. Estos resultados demuestran que la empresa incorporó financiamiento externo en 2024, y continuó dependiendo principalmente de los recursos propios, manteniendo una estructura sólida con una baja dependencia del endeudamiento.

Evaluación de la influencia del financiamiento en la estructura de capital de AGRICULTOSA S.A. durante el periodo 2024–2023.

La evaluación de la influencia del financiamiento en la estructura de capital de la empresa AGRICULTOSA S.A., durante el periodo de análisis, permitió conocer la composición de los recursos propios y externos empleados en el financiamiento de sus operaciones. Este estudio contribuyó en la identificación de la evolución de las fuentes de financiamiento, el efecto que tienen estas sobre el endeudamiento y la autonomía financiera, así como también su contribución a la estabilidad y sostenibilidad de la organización.

Composición del capital financiero. Se refiere a la forma en la que una organización financia sus activos y operaciones a través de la combinación de recursos propios (patrimonio) y recursos externos (pasivos o deudas). Este indicador contribuye a identificar qué porcentaje de los recursos utilizados por la empresa tienen origen interno y qué porcentaje pertenecen a obligaciones contraídas con terceros.

Tabla 3.

Composición del capital financiero

Concepto	2024 (USD)	2023 (USD)	Variación (%)
Activos Totales	3.816.387,96	3.672.919,90	3,91
Pasivos Totales	529.157,17	387.781,98	36,46
Patrimonio	3.287.230,79	3.285.137,92	0,06

Nota: La variación porcentual presentada, representa el cambio en porcentaje de los activos, pasivos y patrimonio entre ambos periodos. Se calcula a través de la diferencia entre el valor 2024 y el del 2023, dividida para el valor del año 2023 y multiplicada por 100. Los valores se encuentran expresados en dólares (USD).

Los activos totales de AGRICULTOSA S.A. presentaron un crecimiento del 3,91% en el año 2024 con respecto al 2023. Este incremento se encontró impulsado principalmente por el incremento del 36,46% en los pasivos, en cuanto al patrimonio este presentó una variación mínima del 0,06% manteniéndose estable durante el periodo estudiado.

Participación de recursos propios y deuda financiera. Es un indicador que contribuye en la identificación de la proporción de activos de una empresa que son financiados mediante patrimonio y mediante obligaciones con terceros. Su análisis facilita la evaluación de la estructura de capital, el nivel de autonomía financiera y la dependencia del financiamiento

externo. De esta manera, una mayor participación de los recursos propios evidencia una menor exposición al riesgo financiero, mientras que una mayor participación de deuda evidencia un mayor uso de financiamiento externo para sostener las operaciones e inversiones de la empresa.

Tabla 4.

Participación de recursos propios y deuda financiera.

Indicador	2024 (%)	2023 (%)	Variación (%)
Participación de recursos propios	86,13	89,44	-3,70
Participación de deuda financiera	13,87	10,56	31,34

Nota: La participación de los recursos propios se determinó al dividir el patrimonio entre el total de activos, mientras que la participación de la deuda financiera corresponde a la relación entre el pasivo total y el total de activos. La variación representa el cambio porcentual registrado entre los periodos 2024 - 2023. Los resultados se encuentran expresados en porcentaje.

Los resultados obtenidos reflejan que AGRICULTOSA S.A. mantuvo una estructura financiera que se basa principalmente en los recursos propios. En el año 2023, el patrimonio financió el 89,44% de los activos y en el año 2024 el 86,13%, en cuanto a la deuda, esta aumentó del 10,56% al 13,87% debido a la incorporación de préstamos de largo plazo. Se observó que este incremento del financiamiento externo fue moderado y permitió apoyar el crecimiento de los activos, sin que se vea comprometida la solidez de la estructura de capital, manteniendo una posición financiera estable y bajo riesgo financiero.

Nivel de endeudamiento

2024

$$Nivel\ de\ endeudamiento = \frac{Pasivo\ total}{Activo\ total} \times 100$$

2023

$$Nivel\ de\ endeudamiento = \frac{529.157,17}{3.816.387,96} \times 100 = 13,87\%$$

$$Nivel\ de\ endeudamiento = \frac{387.781,98}{3.672.919,90} \times 100 = 10,56\%$$

De acuerdo con los resultados observados, el nivel de endeudamiento de la empresa se vio incrementado de 10,56% en 2023 a 13,87% en 2024. Esto evidencia una mayor participación de los recursos que provienen de terceros dentro de la estructura financiera de la empresa. Este aumento está relacionado principalmente a la incorporación de préstamos a largo plazo durante el año 2024, que fueron empleados para ser integrados a los recursos internos y de esta manera fortalecer la capacidad financiera de la organización.

Relación deuda – patrimonio

2024

$$Relación\ deuda - patrimonio = \frac{Pasivo\ total}{Patrimonio}$$

2023

$$Relación\ deuda - patrimonio = \frac{529.157,17}{3.287.230,79} = 0,16\ veces$$

$$Relación\ deuda - patrimonio = \frac{387.781,98}{3.285.137,92} = 0,12\ veces$$

La relación de deuda – patrimonio de la empresa AGRICULTOSA S.A. pasó de 0,12 veces en el año 2023 a 0,16 veces en el 2024, esto significa que, por cada dólar aportado por los accionistas, la empresa mantenía \$0,12 y \$0,16 de obligaciones con terceros respectivamente. Aunque es evidente un incremento en el uso del financiamiento externo durante el 2024, el indicador se ubica en niveles bajos, por lo tanto, se puede afirmar que existe una reducida dependencia de la deuda y un amplio respaldo patrimonial. Se sigue comprobando que la mayor parte de los recursos utilizados por la empresa provienen de los aportes de los accionistas y de las utilidades acumuladas, viéndose fortalecida la autonomía financiera y disminuyendo la exposición a riesgos que se encuentran asociados al endeudamiento.

Apalancamiento financiero

$$\begin{aligned} \text{Apalancamiento financiero} &= \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}} \\ 2024 \quad \text{Apalancamiento financiero} &= \frac{3.816.387,96}{3.287.230,79} = 1,16 \text{ veces} \\ \text{Apalancamiento financiero} &= 1,16 \text{ veces} \\ 2023 \quad \text{Apalancamiento financiero} &= \frac{3.672.919,90}{3.285.137,92} = 1,12 \text{ veces} \end{aligned}$$

El apalancamiento de la empresa AGRICULTOSA S.A. se incrementó de 1,12 veces en 2023 a 1,16 veces en el año 2024 debido a la incorporación de préstamos de largo plazo. Aunque aumentó la participación de recursos externos, el cambio experimentado fue moderado y la empresa continuó financiado gran parte de sus activos con capital propio, por lo que su estructura financiera se mantuvo estable.

Análisis del comportamiento de los indicadores de sostenibilidad financiera de AGRICULTOSA S.A. durante el período 2024–2023.

El análisis de los indicadores de sostenibilidad financiera de AGRICULTOSA S.A. durante el periodo 2023 – 2024 permitió que se evalúe su estabilidad económica a través de indicadores de rentabilidad, liquidez, endeudamiento y generación de recursos. Estos indicadores facilitan la identificación de la eficiencia en la gestión financiera y la valoración de la capacidad de la empresa para mantener el crecimiento y la continuidad de sus operaciones en el largo plazo.

Liquidez financiera. Mide la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo a través de sus activos corrientes.

$$\begin{aligned} \text{Liquidez financiera} &= \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} \\ 2024 \quad \text{Liquidez financiera} &= \frac{1.095.452,02}{421.298,86} = 2,60 \\ 2023 \quad \text{Liquidez financiera} &= \frac{970.177,72}{368.519,38} = 2,63 \end{aligned}$$

La liquidez corriente de AGRICULTOSA S.A. evidencia una pequeña disminución al pasar de 2,63 veces en 2023 a 2,60 veces en el año 2024. Este resultado demuestra que, por cada dólar de obligaciones de corto plazo, la empresa dispone de \$2,60 en activos corrientes para hacer frente a dichos compromisos. A pesar de que se presentó una reducción de aproximadamente 1,14%, el porcentaje de variación no es significativo y, por lo tanto, no

afecta a la capacidad financiera de la empresa para cumplir de forma oportuna con sus deudas exigibles en el corto plazo.

Solvencia financiera. Permite que se evalúe la capacidad de la empresa para responder a todas sus obligaciones, empleando todos sus activos.

$$\begin{aligned} \text{Solvencia financiera} &= \frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}} \\ 2024 \quad \text{Solvencia financiera} &= \frac{3.816.387,96}{529.157,17} = 7,21 \\ 2023 \quad \text{Solvencia financiera} &= \frac{3.672.919,90}{387.781,98} = 9,47 \end{aligned}$$

Como se puede observar en los resultados, la solvencia financiera disminuyó de 9,47 veces en el año 2023 a 7,21 veces en el 2024, demostrando que los activos de la empresa resultan suficientes para cubrir sus obligaciones financieras.

Rentabilidad financiera (ROE). Mide el rendimiento obtenido sobre los recursos que aportan los accionistas.

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad financiera} &= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100 \\ 2024 \quad \text{Rentabilidad financiera} &= \frac{390.601,42}{3.287.230,79} \times 100 = 11,88\% \\ 2023 \quad \text{Rentabilidad financiera} &= \frac{388.508,55}{3.285.137,92} \times 100 = 11,83\% \end{aligned}$$

La rentabilidad financiera (ROE) de AGRICULTOSA S.A. registró un ligero incremento al pasar de 11,83% en 2023 a 11,88% en 2024. Este resultado indica que por cada \$100 invertidos por los accionistas en la empresa, se generaron aproximadamente \$11,88 de utilidad neta en 2024, frente a \$ 11,83 obtenidos en el período anterior. Aunque el aumento fue moderado, refleja una mejora en la capacidad de la organización para generar beneficios a partir de los recursos aportados por sus propietarios.

Capital de trabajo. Representa los recursos disponibles para financiar las operaciones corrientes de la empresa una vez cubiertas las obligaciones de corto plazo.

$$\begin{aligned} \text{Capital de trabajo} &= \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente} \\ 2024 \quad \text{Capital de trabajo} &= 1.095.452,02 - 421.298,86 = 674.153,16 \\ 2023 \quad \text{Capital de trabajo} &= 970.177,72 - 368.519,38 = 601.658,34 \end{aligned}$$

El capital de trabajo de AGRICULTOSA S.A. aumentó de USD 601.658,34 en 2023 a USD 674.153,16 en 2024, reflejando una mayor capacidad para financiar sus operaciones y cumplir obligaciones de corto plazo. Este incremento se debió al crecimiento de los activos corrientes por encima de los pasivos corrientes, evidenciando una posición de liquidez favorable y una menor necesidad de financiamiento adicional.

Capacidad de pago. Se encarga de evaluar la cobertura que tienen los activos corrientes sobre las obligaciones exigibles en el corto plazo

2024

$$Capacidad\ de\ pago = \frac{Activo\ corriente}{Pasivo\ corriente}$$
$$Capacidad\ de\ pago = \frac{1.095.452,02}{421.298,86} = 2,60$$

2023

$$Capacidad\ de\ pago = \frac{970.177,72}{368.519,38} = 2,63$$

La capacidad de pago de AGRICULTOSA S.A. se mantuvo sólida durante 2023 y 2024, con indicadores de 2,63 y 2,60 veces, respectivamente. Aunque se registró una ligera disminución en 2024, la empresa conservó una adecuada liquidez, disponiendo de \$2,60 en activos corrientes por cada dólar de deuda de corto plazo, lo que evidencia un bajo riesgo de incumplimiento.

Crecimiento y estabilidad financiera. Permite evaluar la evolución de los activos y la estabilidad patrimonial de la empresa en el período analizado.

Tabla 5.

Crecimiento y estabilidad financiera

Indicador	2024	2023	Variación (%)
Activos totales (USD)	3.816.387,96	3.672.919,90	3,91
Patrimonio (USD)	3.287.230,79	3.285.137,92	0,06

Nota: El crecimiento y la estabilidad financiera se evaluaron mediante la comparación de los activos totales y el patrimonio entre ambos períodos. La variación (%) representa el cambio porcentual de cada indicador entre 2023 y 2024. Los valores monetarios se expresan en dólares (USD).

Los activos de la empresa crecieron 3,91% durante 2024, reflejando una expansión moderada de sus recursos económicos. Por su parte, el patrimonio se mantuvo estable, con una variación positiva de 0,06%, lo que evidencia estabilidad financiera y una adecuada conservación del valor patrimonial de la organización.

Determinación de la contribución del financiamiento externo a la sostenibilidad financiera de AGRICULTOSA S.A.

El análisis del financiamiento externo en AGRICULTOSA S.A. permitió evaluar su contribución a la sostenibilidad financiera mediante el fortalecimiento de la capacidad operativa, la liquidez y el crecimiento empresarial. Facilitó determinar cómo el uso de la deuda incidió en la estabilidad financiera, la rentabilidad y la capacidad de pago durante el período de estudio.

Participación del financiamiento externo en los recursos totales. Permite identificar qué proporción de los recursos totales de la empresa proviene de obligaciones con terceros. Durante el período analizado, AGRICULTOSA S.A. incrementó su dependencia de financiamiento externo, aunque mantuvo una estructura financiera respaldada principalmente por recursos propios.

Tabla 6.

Participación del financiamiento externo en los recursos totales

Concepto	2024 (USD)	2023 (USD)	Variación (%)
Pasivo total	529.157,17	387.781,98	36,46
Activo total	3.816.387,96	3.672.919,90	3,91
Participación del financiamiento externo (%)	13,87	10,56	31,34

Nota: La participación del financiamiento externo (%) se calculó mediante la relación entre el pasivo total y el activo total de cada período, multiplicada por 100. La variación (%) representa el cambio porcentual registrado entre 2023 y 2024. Los valores monetarios se expresan en dólares (USD).

El financiamiento externo de AGRICULTOSA S.A. aumentó su participación del 10,56% en 2023 al 13,87% en 2024 debido a la incorporación de préstamos de largo plazo para apoyar el crecimiento de los activos y las operaciones. No obstante, su participación se mantuvo baja, representando menos del 14% de los recursos totales de la empresa.

Análisis de contribución financiera. Permite complementar los recursos propios y apoyar el crecimiento de los activos de la empresa durante 2024.

Tabla 7.

Contribución financiera del financiamiento externo

Concepto	2024	2023
Incremento de activos (USD)	143.468,06	-
Incremento de pasivos (USD)	141.375,19	-
Incremento de patrimonio (USD)	2.092,87	-

Nota: La contribución financiera del financiamiento externo se determinó a partir de la variación de los activos, pasivos y patrimonio entre ambos períodos, con el propósito de identificar el efecto del incremento del endeudamiento sobre la estructura financiera de la empresa. No se presentan valores para 2023 debido a que este constituye el año base de comparación. Los valores monetarios se expresan en dólares (USD).

En 2024, el 98,54% del incremento de los activos de AGRICULTOSA S.A. fue financiado con recursos externos, principalmente mediante préstamos de largo plazo, mientras que solo el 1,46% provino del crecimiento del patrimonio. Aunque la expansión se sustentó en deuda, la empresa mantuvo una estructura financiera sólida, con más del 86% de sus recursos financiados con capital propio, evidenciando un uso complementario y controlado del financiamiento externo.

Comparación de indicadores 2023–2024. Permite evaluar los efectos del financiamiento externo sobre la sostenibilidad financiera de AGRICULTOSA S.A.

Tabla 8.

Comparación de indicadores financieros

Indicador	2024	2023	Variación (%)
Liquidez corriente	2,60 veces	2,63 veces	-1,14
Solvencia financiera	7,21 veces	9,47 veces	-23,86
Endeudamiento	13,87%	10,56%	31,34
Deuda/Patrimonio	0,16 veces	0,12 veces	33,33
ROE	11,88%	11,83%	0,42
Capital de trabajo	\$ 674.153,16	\$ 601.658,34	12,05

Nota: Los indicadores financieros fueron calculados a partir de la información contenida en los estados de situación financiera y de resultados de la empresa. La variación (%) representa el cambio porcentual de cada indicador entre ambos períodos. La liquidez, la solvencia y la relación deuda/patrimonio se expresan en veces; el endeudamiento y el rendimiento sobre el patrimonio (ROE), en porcentaje (%); y el capital de trabajo, en dólares (USD).

A pesar del incremento del endeudamiento del 10,56% al 13,87% en 2024, AGRICULTOSA S.A. mantuvo una posición financiera sólida, con una liquidez corriente de 2,60 veces, una solvencia de 7,21 veces y un ROE de 11,88%. Estos resultados evidencian que el financiamiento externo se utilizó de forma eficiente para fortalecer la capacidad operativa y el crecimiento de la empresa, sin comprometer su estabilidad financiera ni aumentar significativamente el riesgo.

Escenario con financiamiento externo. Este escenario refleja la situación real de AGRICULTOSA S.A., considerando la utilización de recursos de terceros.

Tabla 9.

Escenario con financiamiento externo (2024)

Indicador	Valor
Activos totales (USD)	3.816.387,96
Pasivos totales (USD)	529.157,17
Patrimonio (USD)	3.287.230,79
Endeudamiento (%)	13,87
ROE (%)	11,88
Liquidez corriente (veces)	2,60

Nota: El escenario con financiamiento externo presenta la estructura financiera de la empresa considerando la incorporación de deuda a largo plazo durante el período. Los indicadores de endeudamiento, rendimiento sobre el patrimonio (ROE) y liquidez corriente fueron calculados a partir de la información de los estados financieros. Los valores monetarios se expresan en dólares (USD), el endeudamiento y el ROE en porcentaje (%), y la liquidez corriente en veces.

Los resultados muestran que AGRICULTOSA S.A. mantuvo una posición financiera estable en 2024 pese al incremento del financiamiento externo, cuya participación alcanzó el 13,87% de los recursos totales. La empresa conservó indicadores favorables de liquidez (2,60 veces), solvencia (7,21 veces) y rentabilidad financiera (11,88%), evidenciando que el endeudamiento contribuyó al crecimiento de los activos y al fortalecimiento de las operaciones sin afectar la capacidad de pago, la estabilidad patrimonial ni incrementar significativamente el riesgo financiero.

Escenario sin financiamiento externo. Para el análisis de este escenario se asume que la empresa realiza sus operaciones únicamente con sus recursos, por lo tanto, se elimina el financiamiento externo.

Tabla 10.

Escenario hipotético sin financiamiento externo (2024)

Concepto	Valor (USD)
Activos financiados por patrimonio	3.287.230,79
Recursos externos disponibles	0,00
Recursos que dejarían de financiarse	529.157,17
Reducción potencial de activos (%)	13,87

Nota: El financiamiento hipotético sin que exista de por medio financiamiento externo, se realizó considerando la ausencia de pasivos financieros, de esta manera se asume que los activos serán financiados de forma exclusiva con los recursos propios.

El análisis de escenario sin el financiamiento externo pone en evidencia la importancia que tienen los recursos obtenidos externamente en la estructura financiera de AGRICULTOSA S.A. en el año 2024. De no haber contado con el financiamiento externo, la empresa no hubiese contado con \$529.157,17 para el financiamiento de sus activos, operaciones e inversiones, lo que hubiese reducido de forma significativa la disponibilidad de recursos para el desarrollo de sus actividades económicas.

No disponer de estos recursos habría limitado la capacidad de la organización para incrementar sus activos y aprovechar las oportunidades de crecimiento, debido a que una parte importante del crecimiento del año 2024 se sustentó por el aumento de los pasivos. En este escenario, la organización solo habría dependido únicamente de los recursos propios generados por las utilidades y los flujos operativos, siendo un limitante para la ejecución de inversiones, la adquisición de nuevos activos y el fortalecimiento de su capacidad operativa.

La reducción de recursos disponibles podría afectar la flexibilidad financiera de la empresa, viendo disminuida su capacidad para dar respuesta a nuevas necesidades de financiamiento o para hacer frente a situaciones imprevistas que se relacionan con sus operaciones. A pesar de que AGRICULTOSA S.A. presenta una sólida base patrimonial y tener una gran capacidad de autofinanciamiento, la disponibilidad de financiamiento externo contribuyó a complementar estos recursos y mejorar el crecimiento empresarial sin que se vea comprometida su estabilidad financiera. Los resultados dan cuenta que el financiamiento externo tuvo un papel de relevancia en el crecimiento de los activos y amplió las posibilidades de inversión y expansión. Su empleo contribuyó en la disposición de mayores recursos para sostener el desarrollo de la empresa, manteniendo también adecuados niveles de liquidez, solvencia y rentabilidad.

Contribución del financiamiento externo a la sostenibilidad financiera. Se entiende como sostenibilidad financiera a la capacidad de la empresa para mantener sus operaciones, obtener rentabilidad y cumplir de forma oportuna con sus obligaciones.

Tabla 11.

Evaluación de la contribución del financiamiento externo

Aspecto evaluado	Resultado observado
Crecimiento de activos	Positivo
Liquidez financiera	Favorable
Solvencia financiera	Adecuada
Rentabilidad financiera	Estable
Riesgo de endeudamiento	Bajo
Sostenibilidad financiera	Favorable

Nota: La evaluación cualitativa de la contribución del financiamiento externo se llevó a cabo a partir del análisis del comportamiento de los indicadores de crecimiento de activos, liquidez, solvencia, rentabilidad, endeudamiento y sostenibilidad financiera con el objetivo de valorar el impacto que tiene el financiamiento externo sobre la estabilidad financiera de la organización.

Los resultados presentados en la Tabla 11 ponen en evidencia que el financiamiento externo contribuyó de forma positiva a la sostenibilidad financiera de AGRICULTOSA S.A., lo que permitió el incremento de los recursos disponibles para la operación y crecimiento de la empresa sin que se generen niveles de riesgo elevados. La empresa tuvo adecuados indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad, esto refleja que la deuda se utilizó de manera eficiente y compatible con la estabilidad financiera de AGRICULTOSA S.A.

DISCUSIÓN

Los resultados obtenidos en la investigación ponen en evidencia que durante el año 2024 AGRICULTOSA S.A. fortaleció su capacidad financiera a través de la combinación de recursos internos y financiamiento externo. Durante este periodo la empresa registró un financiamiento total de \$915.443,79, que se encuentra constituido principalmente por recursos internos que provienen de la ganancia neta y los flujos de efectivo operativos, los cuales representaron el 86,46% del total. Mientras que el financiamiento externo aportó el 13,54%; el que la organización haya incorporado los préstamos a largo plazo permitió el incremento de la disponibilidad de los recursos para el financiamiento de las operaciones y el crecimiento de los activos sin que se genere una dependencia significativa del endeudamiento. Lo mencionado coincide con lo afirmado por Espinoza et al., (2024), que indican que las empresas suelen complementar los recursos propios con deuda cuando buscan el fortalecimiento de su capacidad de inversión y crecimiento.

En el transcurso del año 2024, la estructura de capital sostuvo una sólida participación patrimonial que representa aproximadamente el 86,13%, por otro lado, la deuda se encontró representada por el 13,87% de los recursos totales. A pesar de que el nivel de endeudamiento fue superior al registrado en el año 2023, los indicadores de relación deuda – patrimonio (0,16 veces) y apalancamiento financiero (1,16 veces) exponen un uso moderado de los recursos externos. Estos resultados exponen que existe una adecuada administración de la deuda. Solano et al. (2022) mencionan que los bajos niveles de endeudamiento contribuyen a conservar la estabilidad financiera y reducir los riesgos que se relacionan con el apalancamiento excesivo.

Los indicadores de sostenibilidad financiera correspondientes al año 2024 ponen en evidencia resultados favorables para la empresa. Es así que, la liquidez corriente alcanzó 2,60 veces, el capital de trabajo ascendió a \$674.153,16 y la solvencia financiera fue de 7,21 veces. La rentabilidad financiera alcanzó el 11,88% lo que refleja la capacidad que tiene la empresa para generar beneficios a partir de los aportes de sus accionistas. Estos resultados permiten inferir que la incorporación de financiamiento externo no fue algo negativo para la posición financiera que presenta la empresa, sino que también contribuyó al fortalecimiento de sus recursos sin que se vea afectada su capacidad de pago ni la estabilidad económica que presenta.

En lo que respecta al año 2023 AGRICULTOSA S.A. mantuvo una estructura financiera que se sustenta de forma exclusiva en los recursos internos, debido a la ausencia de préstamos financieros de largo plazo. El financiamiento total disponible fue de \$424.513,53, que se encontraba conformado principalmente por la ganancia neta del periodo, que representó el 91,52% de los recursos financieros utilizados. El comportamiento presentado refleja una elevada capacidad de autofinanciamiento y una mínima dependencia de las fuentes externas, características que fortalecen la autonomía financiera y reduce aquellos costos que se encuentran asociados al endeudamiento.

De acuerdo con los resultados de la investigación, se puede afirmar que la estructura de capital en el año 2023 se presentó una manera altamente conservadora, esto debido a que el patrimonio financió el 89,44% de los activos y el endeudamiento llegó a representar únicamente el 10,56%. Por otro lado, la relación deuda – patrimonio alcanzó 0,12 veces y el apalancamiento financiero fue de 1,12 veces, indicadores que evidencian una baja exposición al riesgo financiero. Los resultados presentados coinciden con los planteamientos de la teoría del orden jerárquico, la cual menciona que la preferencia empresarial por el uso de los recursos propios antes de recurrir a fuentes externas de financiamiento.

Los indicadores de sostenibilidad financiera correspondientes al año 2023 también pusieron en evidencia resultados favorables. La liquidez corriente fue de 2,63 veces, la solvencia

financiera alcanzó 9,47 veces y el capital de trabajo se ubicó en \$601.658,34. La rentabilidad financiera fue de 11,83% lo cual demostró que la empresa generó beneficios suficientes para el fortalecimiento de su patrimonio y sostener sus operaciones. Los resultados evidencian que AGRICULTOSA S.A. ya presentaba una situación financiera estable antes de la incorporación del financiamiento externo.

Al realizar la comparación entre ambos periodos, se puede observar que la incorporación del financiamiento externo en el año 2024 permitió el incremento de los activos de la empresa en 3,91% y el fortalecimiento de la disponibilidad de recursos financieros. Aunque se registró un incremento en el nivel de endeudamiento y una disminución moderada de la solvencia, la empresa mantuvo adecuados niveles de liquidez, rentabilidad y capacidad de pago. De acuerdo con lo expuesto, se puede afirmar que el financiamiento externo contribuyó positivamente al crecimiento y sostenibilidad financiera de AGRICULTOSA S.A., al complementar los recursos propios sin comprometer la estabilidad financiera alcanzada por la organización.

CONCLUSIONES

AGRICULTOSA S.A. mantuvo una estructura de capital fortalecida durante el período 2023–2024, respaldada principalmente en sus propios recursos. A pesar que en el año 2024 incorporó financiamiento externo mediante préstamos de largo plazo, el nivel de endeudamiento se mantuvo moderado (13,87%), preservando una elevada autonomía financiera.

La incorporación de financiamiento externo contribuyó al crecimiento de los activos y al fortalecimiento de la capacidad operativa de la empresa, sin que se vea afectada su estabilidad financiera. Los indicadores de liquidez, solvencia, rentabilidad y capital de trabajo se mantuvieron en niveles favorables, demostrando una gestión eficiente de los recursos financieros.

El financiamiento externo tuvo un impacto positivo en la sostenibilidad financiera de AGRICULTOSA S.A., al complementar los recursos internos y facilitar el crecimiento empresarial sin que se vea incrementado de forma significativa el riesgo financiero. En consecuencia, la empresa conservó una adecuada capacidad de pago y una estructura financiera equilibrada que favorece la continuidad de sus operaciones.

Contribución de los autores

Fernanda Patricia Prieto López: Participó en la conceptualización de la investigación, diseño metodológico, aplicación de instrumentos, análisis de resultados y redacción del manuscrito.

Emilia del Cisne Madruñero Bejarano: Contribuyó en la revisión bibliográfica, elaboración de la propuesta didáctica, procesamiento de información y revisión crítica del contenido académico.

Carlos Omar Soto González: Dirigió el proceso investigativo, supervisó el análisis metodológico, validó los resultados obtenidos y realizó la revisión final del artículo científico.

Conflicto de intereses

Los autores declaran que no existe conflicto de intereses de carácter personal, académico, profesional o financiero que pueda influir en los resultados o interpretaciones presentadas en esta investigación.

REFERENCIAS

- Alarcón, A., & Lall, S. (2024). El costo promedio ponderado de capital en las decisiones de inversión y financiamiento empresarial. *Retos de la dirección*, 18(1). Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9987958>
- Banco de España. (2022). Informe de estabilidad financiera. España: Eurosistema.
- Carranza, M., & Cababillas, S. (2025). Gestión financiera y apalancamiento: Modelado de tópicos latentes en literatura científica. *Multidisciplinary Latin American Journal*, 3(1), 275-292. doi:10.62131/MLAJ-V3-N1-014
- Carranza, M., & Cabanillas, S. (2025). Gestión financiera y apalancamiento: Modelado de tópicos latentes en literatura científica. *Multidisciplinary Latin American Journal*, 3(1), 275-292. doi:10.62131/MLAJ-V3-N1-014
- Chizoba, O., & Bassey, E. (2021). Cost of capital methodology of computation review. *International Journal of Research in Finance and Marketing*, 11(12), 17-33.
- Choy, F., Murillo, M., & Rubio, A. (2024). La estructura de capital y su vinculación con la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas del sector comercio en el Perú. Lima, Perú: Universidad Esan.
- De La Cruz, L. (2024). Efectos del riesgo de crédito y riesgo de liquidez en la estabilidad bancaria peruana 2007-2022. Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
- Díaz, N., & Sánchez, J. (2022). Apalancamiento Financiero empresarial y nuevos paradigmas contables en épocas de recuperación. *Reflexiones Contables*, 5(2), 58-72. doi:10.22463/26655543.3640
- Espinoza, G., Gómez, M., & Zambrano, J. (2024). La estructura del financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las PYMES que cotizan en el mercado bursátil de Ecuador. *Revista Latinoamericana de Difusión Científica*, 6(10), 135-149.
- Gajdosikova, D., Valaskova, K., & Lazaroju, G. (2024). The Relevance of Sectoral Clustering in Corporate Debt Policy: The Case Study of Slovak Enterprises. *Administrative Sciences*, 14(2), 1-26. doi:10.3390/admsci14020026
- González, K., Duque, G., & Espinoza, O. (2021). Factores determinantes de la estructura de capital en empresas ecuatorianas. *Revista Compendium: Cuadernos de Economía y Administración*, 8(2), 238-249.
- Haro, A. (2021). Estudio del riesgo financiero desde la estructura de capital en las PyMes textiles. *Desarrollo Gerencial*, 13(2), 1-27. doi:10.17081/dege.13.2.4894
- Haro, A., & López, Ó. (2022). Evaluación de la sostenibilidad financiera en las microempresas ecuatorianas. *Revista Fidélitas*, 3(1), 1-13. doi:10.46450/revistafidelitas.v3i1.44
- Haro, A., Pico, J., Sánchez, D., Ramírez, S., & Ulloa, J. (2023). Estructura de capital óptima analizada mediante insolvencia empresarial. *Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), 1-17. doi:10.56712/latam.v4i1.426
- Hurtado, K., Reyes, R., Torres, R., & García, M. (2023). Efectos de la titulación de cartera de crédito en la estructura de capital: un caso de estudio. *Religación*, 9(39), 1-14. doi:10.46652/rng.v9i39.1136
- Jansen, J., Heavey, C., Mom, T., Simsek, Z., & Zahra, S. (2023). Scaling-up: building, leading and sustaining rapid growth over time. *Journal of Management Studies*, 60(3), 581 - 604. doi:10.1111/joms.12910
- Méndez, N., Zambrano, N., Pacheco, A., & Serrano, B. (2026). Análisis financiero de las PYMES: liquidez y rentabilidad. *Revista Veritas De Difusão Científica*, 6(3), 4108-4134. doi:10.61616/rvdc.v6i3.1144

- Moreno, G., Ramírez, L., & Betancur, V. (2024). Importancia del cálculo de la capacidad de pago en proyectos urbanos financiados por valorización. *Análisis*, 56(104), 1-24. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/5155/515582238003/515582238003.pdf>
- Naranjo, D., & Samaniego, C. (2024). Análisis de la eficiencia financiera de las PYMES en la provincia de Chimborazo mediante indicadores de liquidez y solvencia en 2024. *Lex Localis - Revista de Autogobierno Local*, 23(6), 9519-9527. doi:10.52152/803539
- Nogueira, E., Gomes, S., & Lopes, J. (2024). Financial Sustainability: Exploring the Influence of the Triple Bottom Line Economic Dimension on Firm Performance. *Sustainability*, 1(16), 1-16. doi:10.3390/su16156458
- Quiñonez, B., López, P., Salgado, P., & Vernaza, N. (2023). Las barreras que enfrentan las PYMES en La Concordia y cómo superarlas. *Polo del conocimiento*, 8(4), 978-990. doi:10.23857/pc.v8i2
- Quisanga, N. (2019). Estrategias financieras en el desarrollo de las PYMES. *Revista de Investigación Sigma*, 6(2), 69-79. doi:10.24133/sigma.v6i2.1675
- Sarmiento, G., Hernández, S., Peláez, L., Peña, M., & Malla, F. (2023). Análisis econométrico de la sostenibilidad financiera de las organizaciones de la economía popular y solidaria. *Revista Perspectiva Empresarial*. doi:10.16967/23898186.848
- Sauza, B., Pérez, S., Cruz, D., Lechuga, C., González, I., & Hernández, B. (2022). Revisión de la literatura de Educación Financiera en las PYMES. *Ingenio y Conciencia Boletín Científico de la Escuela Superior Ciudad Sahagún*, 9(18), 30-35. doi:10.29057/escs.v9i18.8699
- Sihombing, I., Lestari, P., & Muda, I. (2025). The Impact of Profitability, Firm Size, and Capital Structure on Firm Value in the Manufacturing Sector. *Journal of Modern Accounting and Auditing*, 21(3), 229-236.
- Solano, E., Alandete, N., Anguilla, A., & Villanueva, A. (2022). Índices financieros que determinan el valor de la acción patrimonial en empresas de la Bolsa de Valores de Colombia, 2015-2018. *Información Tecnológica*, 33(3), 81-88. doi:10.4067/S0718-07642022000300081
- Spitsin, V., Ryzhkova, M., Spitsina, L., & Leonova, V. (2024). Crecimiento empresarial post-recesión: impacto en ROE a corto y largo plazo. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía* (14), 293-317. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/5045/504579255007/504579255007.pdf>
- Torres, A., Guerrero, F., & Paradas, M. (2016). Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras. *Centro de Investigación de Ciencias Administrativas y Gerenciales*, 14(2), 284-303.
- Urdaneta, A., & Zambrano, Á. (2024). Marco regulatorio bancario en Ecuador y su impacto en el financiamiento a pymes. *Retos*, 14(27), 1-17. doi:10.17163/ret.n27.2024.10
- Urdaneta, A., Melean, R., & Prieto, R. (2024). Evolución del financiamiento a las pymes en Ecuador: un estudio en la provincia El Oro. *Desarrollo Gerencial*, 16(2), 1-24. doi:10.17081/dege.16.2.7144
- Vilcarromero, R., Silva, O., Benito, B., & Saldaña, A. (2025). La gestión financiera como herramienta para las empresas de servicios en Latinoamérica: una revisión sistemática. *Revista Invecom*, 6(2), 1-10. doi:10.5281/zenodo.16559842