

## Análisis de los mecanismos de financiación en la producción agroganadera de Sevilla de Oro, Ecuador

*Analysis of financing mechanisms for agricultural and livestock production in Sevilla de Oro, Ecuador*

<sup>1</sup> Doris Oliva Ortiz Ortiz

 <https://orcid.org/0000-0002-3828-5764>

Maestría en Administración de Empresas mención Dirección y Gestión de Proyectos, Universidad Católica de Cuenca, Cuenca, Ecuador  
[doris.ortiz.58@est.ucacue.edu.ec](mailto:doris.ortiz.58@est.ucacue.edu.ec)

<sup>2</sup> Cecilia Ivonne Narváez Zurita

 <https://orcid.org/0000-0002-7437-9880>

Maestría en Administración de Empresas mención Dirección y Gestión de Proyectos, Universidad Católica de Cuenca, Cuenca, Ecuador  
[inarvaez@ucacue.edu.ec](mailto:inarvaez@ucacue.edu.ec)

<sup>3</sup> Jorge Edwin Ormaza Andrade

 <https://orcid.org/0000-0001-5449-1042>

Maestría en Administración de Empresas mención Dirección y Gestión de Proyectos, Universidad Católica de Cuenca, Cuenca, Ecuador  
[jormaza@ucacue.edu.ec](mailto:jormaza@ucacue.edu.ec)



### Artículo de Investigación Científica y Tecnológica

Enviado: 17/08/2023

Revisado: 18/09/2023

Aceptado: 01/10/2023

Publicado: 30/10/2023

DOI: <https://doi.org/10.33262/concienciadigital.v6i4.1.2750>

### Cítese:

Ortiz Ortiz, D. O., Narváez Zurita, C. I., & Ormaza Andrade, J. E. (2023). Análisis de los mecanismos de financiación en la producción agroganadera de Sevilla de Oro, Ecuador. *ConcienciaDigital*, 6(4.1), 199-227.  
<https://doi.org/10.33262/concienciadigital.v6i4.1.2750>



**CONCIENCIA DIGITAL**, es una revista multidisciplinar, **trimestral**, que se publicará en soporte electrónico tiene como **misión** contribuir a la formación de profesionales competentes con visión humanística y crítica que sean capaces de exponer sus resultados investigativos y científicos en la misma medida que se promueva mediante su intervención cambios positivos en la sociedad. <https://concienciadigital.org>  
La revista es editada por la Editorial Ciencia Digital (Editorial de prestigio registrada en la Cámara Ecuatoriana de Libro con No de Afiliación 663) [www.celibro.org.ec](http://www.celibro.org.ec)



Esta revista está protegida bajo una licencia Creative Commons Attribution Non Commercial No Derivatives 4.0 International. Copia de la licencia: <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>

**Palabras clave:**

Gestión financiera;  
financiación;  
presupuestos;  
inversión;  
producción agroganadera.

**Resumen**

**Objetivos:** La gestión financiera desempeña un papel fundamental en el contexto económico de toda actividad productiva. Por ello, el estudio tiene como propósito principal desarrollar un modelo de gestión financiera específico para los productores agroganaderos del cantón Sevilla de Oro, en la provincia del Azuay – Ecuador, que les permita valorar las fuentes de financiamiento. Con el fin de alcanzar el objetivo, se analizaron conceptualizaciones sobre las fuentes de financiamiento y la gestión financiera, su relevancia y alcance.

**Metodología:** La investigación se llevó a cabo mediante un enfoque no experimental, y se procedió a la recopilación y análisis de datos numéricos, estadísticos e información cualitativa. El alcance de la investigación fue descriptiva y transversal. **Resultados:** El muestreo fue aleatorio simple que incluyó a 169 agroganaderos. Los hallazgos evidencian que el 71% de sujetos en estudio enfrenta dificultades para obtener información sobre deudas y obligaciones financieras, lo cual resalta la importancia de mejorar la educación financiera y la difusión de datos adecuados. **Conclusiones:** El modelo de gestión financiera propuesto se estructura en tres etapas fundamentales: análisis y planificación financiera, adquisición de recursos financieros, administración y supervisión de los aspectos monetarios. Se dedica especial atención a la fase II, la cual se enfoca en la minuciosa evaluación de las distintas fuentes de financiamiento disponibles, con el objetivo de tomar decisiones informadas y estratégicas. **Área de estudio general:** Administración de empresas.

**Área de estudio específica:** Gestión de proyectos.

**Keywords:**

Financial management;  
financing;  
budgeting;  
investment;  
agricultural and livestock production.

**Abstract**

**Objectives:** Financial management plays a fundamental role in the economic context of all productive activity. Therefore, the main purpose of the study is to develop a specific financial management model for agricultural and livestock producers in the Sevilla de Oro canton, in the province of Azuay - Ecuador, that allows them to assess the sources of financing. In order to achieve the objective, conceptualizations of financing sources and financial management, their relevance and scope were analyzed. **Methodology:** The research was carried out using a non-experimental approach, and the collection and analysis of numerical, statistical and qualitative information was carried out. The scope of the research was descriptive and transversal. **Results:** The sampling was simple random that included 169 farmers. The findings show that 71% of

---

study subjects face difficulties in obtaining information about debts and financial obligations, which highlights the importance of improving financial education and the dissemination of adequate data. **Conclusions:** The proposed financial management model is structured in three fundamental stages: financial analysis and planning, acquisition of financial resources, administration and supervision of monetary aspects. Special attention is devoted to phase II, which focuses on the thorough evaluation of the different sources of financing available, with the objective of making informed and strategic decisions.

---

### Introducción

En Europa, el aumento vertiginoso del coste de los alimentos, materias primas como la energía y los fertilizantes, así también, los insumos agroalimentarios a nivel mundial, tiene tendencia al alza. Son varias las causas del incremento de sus precios, la más destacada es la invasión de Rusia a Ucrania. En ese contexto, la Comisión Europea (CE) ha presentado medidas a corto y medio plazo para mejorar la seguridad alimentaria mundial y ayudar a los agricultores, pastores y consumidores de la Unión Europea (UE). Por tanto, ha dispuesto un paquete de apoyo de 500 millones de euros, para asistir a los productores más afectados por las graves consecuencias de la guerra (Comisión Europea [CE], 2022).

La Comisión se compromete a tomar todas las medidas necesarias para garantizar que la UE, como mayor exportador y productor agroalimentario, contribuya a la seguridad alimentaria mundial, en especial en Ucrania, el norte y la región subsahariana de África, Oriente Medio y Asia; la UE es uno de los principales proveedores de ayuda humanitaria. De ahí, la CE ha definido una estructura temporal anticrisis que incluye a granjeros, productores de fertilizantes y la industria pesquera, de esta forma, podrían brindarle el apoyo gubernamental a quienes son afectados por grandes aumentos en los costos de los recursos e insumos (Comisión Europea [CE], 2022).

Mientras que, en América Latina y el Caribe, la pandemia de COVID-19 ha seguido un patrón económico, social y político complejo luego de una década de bajo crecimiento que ha ocasionado un aumento de la pobreza y tensiones sociales y políticas. Para los gobiernos, la producción de alimentos y la protección de la salud deben estar a la

vanguardia de las prioridades financieras y de inversión durante el período de transición y recuperación posterior al estancamiento (Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL], 2021).

Las zonas rurales de América Latina y el Caribe proporcionan alimentos a más de 800 millones de personas. El 14 % de los cultivos del mundo, y es el hogar de la mayor parte de la biodiversidad mundial. El sector agropecuario y ganadero, requerirá de financiar programas de desarrollo que incluyan no solo inversiones productivas, sino también innovación, asistencia técnica y ampliación del conocimiento, manteniendo los subsidios sociales (Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL], 2021)

Si bien, Coba (2020), menciona que el sector agropecuario es uno de los pilares de la producción, el empleo y la economía del Ecuador, la falta de créditos que se adapten a las necesidades reales de los productores agrícolas, los altos costos de dinero y la dificultad para acceder al capital bancario son parte de los problemas que enfrentan en el proceso de financiamiento. Esta situación, los obligan a recurrir a préstamos informales, poniendo en riesgo sus negocios.

En el proceso de la recuperación de la actividad económica en general, el riesgo para los productores agro ganaderos persiste, por tanto, el posible resurgimiento de nuevas cepas del virus, el incremento de las tasas de interés e inflación, el endeudamiento generalizado se une al requerimiento constante de aprender a sostenerse y crecer frente a las adversidades del mercado. El aliado clave para el desarrollo, es el tema financiero, el cual, por su correcta gestión, permitiría la sostenibilidad y crecimiento. De ahí, surge la necesidad de analizar el siguiente problema:

¿Cómo incide la inadecuada valoración de las fuentes de financiamiento en la gestión financiera de los productores agroganaderos en el cantón Sevilla de Oro, en la provincia del Azuay – Ecuador?

El presente estudio se enfoca en el análisis de las oportunidades y tendencias en la gestión financiera de los productores agroganaderos del cantón Sevilla de Oro–Ecuador, por las altas tasas de endeudamiento en el medio, la indagación tendrá énfasis en la forma de evaluación de las fuentes de financiamiento. El trabajo de investigación pretende,

entonces, lograr que los agricultores y comuneros valoren de manera apropiada el proceso de provisión de recursos económicos, que, a la vez, contribuirá a mejorar la calidad de vida de los habitantes, porque fomentará y fortificará los emprendimientos, en consecuencia, generarán mejores ingresos.

En correspondencia con los antecedentes indicados, el presente estudio tiene por objetivo desarrollar un modelo de gestión financiera para una adecuada valoración de las fuentes de financiamiento de los productores agroganaderos del cantón Sevilla de Oro, provincia del Azuay–Ecuador. Para este fin se consideran las siguientes preguntas de investigación:

¿Cuáles son los tipos de créditos a los que pueden acceder los productores agroganaderos?

¿Cómo analizan y toman las decisiones de financiamiento los productores agroganaderos del cantón Sevilla de Oro, en la provincia del Azuay?

¿Qué elementos integran un modelo de gestión financiera?

#### *Fundamentación Teórica*

*Fuentes de financiamiento:* A lo largo de la historia, las sociedades han buscado diversas formas de financiación para sus proyectos y empresas. Por ejemplo, en Mesopotamia, los templos actuaban como principales prestamistas y proporcionaban ayuda económica a los mercaderes a cambio de un porcentaje de sus beneficios (Hornblower & Spawforth, 2014). Los romanos desarrollaron aún más esta práctica cobrando intereses por los préstamos que concedían. Sin embargo, dado que el prestatario asumía un riesgo importante al confiar su capital a terceros, el interés podía ser bastante elevado (Ferguson, 2008). Este enfoque existe desde hace miles de años y fue utilizado por los babilonios, egipcios y griegos. Los romanos, también crearon sociedades anónimas que proveían de fondos económicos para obras de infraestructura pública a gran escala, como la construcción de acueductos y carreteras (European Investment Bank [EIB], 2021).

Este enfoque innovador permitió a los inversores privados participar mediante la compra de acciones de la empresa, lo que brindó una nueva forma de obtener capital, que, de otro modo, habría sido difícil de conseguir (European Investment Bank [EIB], 2021). A medida que el tiempo transcurría, surgieron alternativas de financiamiento, como los

préstamos bancarios y las emisiones de bonos. En la Edad Media, los banqueros italianos fueron los principales intermediarios financieros y comenzaron a otorgar crédito a los gobiernos y a los negocios. Holanda emitió las primeras actividades corporativas durante el siglo XVII, y se fundó la Bolsa de Ámsterdam, que se convirtió en el insigne mercado de valores del mundo en aquella época (Ferguson, 2008).

En la época contemporánea, los particulares y las entidades empresariales tienen a su disposición una plétora de alternativas de financiación. Esto ha provocado un incremento de la competencia en el mercado, lo que ha brindado a los prestatarios una amplia variedad de opciones (Kaufman & Johann, 2019). Además de los métodos tradicionales de financiamiento, ha surgido nuevas formas de financiación, como el *crowdfunding* y los créditos entre iguales (Hemer & Neumann, 2019). El *crowdfunding*, en especial, ha ganado una inmensa popularidad a nivel mundial, a través de las diversas plataformas digitales (Belleflamme & Peitz, 2015).

Con la llegada de la tecnología *blockchain*, surgieron novedosas formas de financiamiento descentralizadas y sin intermediarios, una de ellas es la conocida como *Inicial Coin Offering* (ICO). La inversión en ICO es una forma de financiamiento en la que los inversores adquieren una nueva criptomoneda a cambio de *Bitcoin* o *Ethereum*. En 2018 se recaudaron más de veintiún mil millones a través de ICO. A pesar de su popularidad, la regulación de las ICOs sigue siendo un tema controversial. Por cuanto, no hay suficiente protección para los inversionistas (Swan, 2015).

En la actualidad, la existencia de fuentes de financiamiento adecuadas es esencial para el crecimiento y la supervivencia de las empresas. La abundancia de opciones tradicionales o alternativas genera una mayor competencia entre los prestadores de este servicio. Esto permite que los negocios encuentren diversas maneras de financiación que se ajusten a sus necesidades específicas y logren alcanzar sus objetivos a largo plazo (Hemer & Neumann, 2019). Además, las organizaciones tienen acceso a múltiples fuentes y reduce la dependencia de un solo proveedor de capital (Kaufman & Johann, 2019).

*Gestión financiera: conceptos clave y su aplicación en la toma de decisiones empresariales.*

La gestión financiera ha evolucionado a lo largo del tiempo en respuesta a las necesidades cambiantes de las empresas y del entorno empresarial. Se origina en la antigua Mesopotamia, donde los comerciantes realizaban registros de sus transacciones comerciales. La disciplina se desarrolló en la Edad Media con el surgimiento de los banqueros y la creación de las primeras compañías de seguros y bolsas de valores. En la época moderna, esta se ha convertido en una disciplina académica y profesional, que se basa en la teoría y en la aplicación práctica de principios financieros. A medida que el entorno se ha vuelto más complejo y globalizado, ha tenido que adaptarse a los nuevos desafíos, como la regulación financiera, la innovación tecnológica y la incertidumbre económica (Brealey et al., 2018).

La gestión financiera es fundamental para el éxito empresarial, porque en este entorno competitivo y dinámico, permite a las organizaciones tomar decisiones financieras informadas que maximizan la rentabilidad, minimizan el riesgo y aseguren su continuidad en el mercado. Para el éxito empresarial es clave la gestión eficiente de los recursos económicos, esto puede asegurar la estabilidad financiera a largo plazo (Brigham & Ehrhardt, 2017). Esta disciplina se encarga de resoluciones sobre la inversión, financiamiento y distribución del capital de una empresa con el fin de alcanzar los objetivos e incrementar su valor (Ross et al., 2009).

La gestión financiera se refiere a la planificación, control y dirección de los recursos económicos de una empresa para alcanzar sus objetivos económicos y estratégicos; se trata del proceso de adquisición, uso y control de los fondos, que tiene como objetivo maximizar el valor de la organización para los accionistas a largo plazo, para alcanzarlo, se utilizan diversos elementos, tales como la planificación financiera, la administración de efectivo, la gestión de riesgos y la evaluación de inversiones, su base es una estrategia económica sólida y coherente, que permita el equilibrio adecuado entre los componentes de la administración financiera y que se adapte a los cambios del entorno empresarial (Brigham & Ehrhardt, 2017).

De acuerdo con Gitman & Zutter (2019), la gestión financiera también tiene como objetivo mantener una estructura de capital óptima y equilibrada para garantizar el acceso

a los recursos financieros necesarios. Para lograr estos objetivos, los gerentes deben realizar análisis y emplear herramientas como presupuestos, reportes y proyecciones económicos, así, identificar, evaluar y mitigar los riesgos financieros de la empresa, como los riesgos de las tasas de interés, de cambio y crediticios. Para la consecución de estos fines, la gestión financiera cuenta con las siguientes herramientas:

a) El análisis financiero es un instrumento de evaluación relevante en la gestión de una empresa. Esta herramienta ayuda a los gerentes a tomar decisiones informadas y a identificar unidades en las que se pueden mejorar las finanzas de la organización, mediante el análisis, ya sea vertical u horizontal, que valora el rendimiento en áreas como liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia, en relación con sus competidores o consigo misma en el tiempo. Incluye el empleo de ratios financieros como el de liquidez, de endeudamiento, de rentabilidad y de rotación de inventario. En general, el análisis financiero es una herramienta esencial para la toma de decisiones informadas y efectivas en la gestión empresarial (Gibson, 2019).

b) El presupuesto para la gestión financiera es otra herramienta estratégica, este permite a las empresas planificar y controlar, es decir, establecer metas financieras realistas y medibles y, a su vez, supervisar el progreso hacia el logro. También puede usarse para identificar las áreas de reducción de costos y mejorar la eficacia en la asignación de recursos. El presupuesto gesta la correcta asignación de los recursos, con la identificación anticipada de posibles problemas. Es fundamental que este, sea auténtico y se actualice de manera regular para reflejar cualquier cambio en las condiciones del mercado o de la empresa (Brigham & Ehrhardt, 2017).

c) El flujo de caja es una técnica que se centra en el movimiento de dinero dentro y fuera de una empresa en un período determinado, es decir, la disponibilidad de efectivo, que faculta evaluar su capacidad de pago de obligaciones y financiar nuevas inversiones. Para la planificación, se trata de una herramienta útil a largo plazo, puesto que permite a los gerentes anticipar posibles necesidades de recursos y adoptar medidas para asegurar el efectivo suficiente en momentos críticos. Además, valora la rentabilidad de una empresa

y su capacidad para generar ingresos. Por lo tanto, el monitoreo del flujo de caja es esencial en la gestión financiera de cualquier empresa (Gitman & Zutter, 2019).

d) El análisis de riesgos financieros se refiere a la técnica que reconoce y valúa los peligros asociados con las operaciones financieras que inciden de forma directa en la toma oportuna de medidas preventivas, para así mejorar la capacidad de la empresa para hacer frente a situaciones imprevistas (Brealey et al., 2018). Al mismo tiempo, la evaluación de proyectos de inversión en el análisis financiero, es una herramienta que analiza la rentabilidad a largo plazo, es el soporte para la asignación de recursos (Gibson, 2019).

e) En el ámbito empresarial, la decisión de financiamiento es un factor clave para el éxito o fracaso de una compañía, se trata de obtener los fondos necesarios para sus operaciones, expansión, renovación de maquinaria o equipos, o mantener sus operaciones en marcha. En general, existen dos tipos de fuentes de financiamiento, interna y externa (Ross et al., 2009). La primera se refiere a la capacidad de una empresa para generar fondos a partir de sus propios recursos, no existe valor de transacción ni rinde cuentas a terceros, lo que requiere es autonomía y flexibilidad en la toma de decisiones. Por otra parte, la financiación externa proviene de bancos, inversionistas o emisión de bonos, más costosa que la financiación interna debido a los costos de transacción, comisiones y honorarios (Brigham & Ehrhardt, 2017).

f) El control y seguimiento financiero son fundamentales para el éxito empresarial y la toma de decisiones acertadas. Los indicadores financieros son herramientas que permiten evaluar el rendimiento de una empresa y realizar comparaciones con la industria o el mercado en general. Los más habituales son el índice de liquidez, el índice de rentabilidad y el índice de endeudamiento (Gitman & Zutter, 2019). El análisis de varianza, es otra herramienta relevante en el control y seguimiento financiero, es útil para identificar las áreas que necesitan mejoras y tomar medidas correctivas (Horngren et al., 2020).

g) La evaluación del desempeño financiero, se considera una herramienta útil para evaluar el rendimiento financiero a través del análisis de las tendencias. El objetivo de este proceso es valorar los resultados de la compañía a lo largo del tiempo para detectar patrones y tendencias en el rendimiento, así también los problemas a largo plazo. En este

sentido, se valora la efectividad de las medidas correctivas tomadas en el pasado (Horngren et al., 2020).

De tal modo que, las personas naturales o jurídicas se rigen a un marco legal y regulador que deben cumplirse para garantizar la transparencia y la legalidad en las operaciones financieras. Estas normas y leyes incluyen aspectos como la contabilidad, la auditoría, la tributación, entre otros. La regulación de los mercados financieros es un aspecto importante en la gestión de riesgos financieros, busca proteger a los inversionistas y asegurar la estabilidad del mercado (Needles & Powers, 2021). Cada país, en materia financiera, cuentan con diversas normas y regulaciones que establecen el marco legal y regulatorio para los intervinientes.

En la literatura especializada se pueden encontrar varios modelos de gestión financiera que las empresas han usado para administrar sus recursos financieros. Los enfoques habituales de gestión incluyen el modelo de gestión financiera conservador, que se centra en reducir el riesgo y mantener el capital de la empresa, invirtiendo en activos seguros y reduciendo la deuda (Bodie et al., 2018). La gestión financiera agresiva, la cual persigue optimizar el rendimiento financiero de la organización a través de la inversión en activos más riesgosos y la utilización de apalancamiento financiero (Ross et al., 2009).

Por otra parte, la globalización ha generado una mayor interconexión entre los mercados financieros nacionales e internacionales, lo que ha aumentado la complejidad y la incertidumbre en la toma de decisiones. La tecnología financiera ha modificado la forma en que las empresas gestionan sus finanzas, con nuevas herramientas y sistemas, mejoran la eficiencia, la transparencia y la accesibilidad a los servicios. Sin embargo, en este contexto cambiante, la sostenibilidad financiera se ha convertido en un desafío crucial para las empresas, ya que implica la capacidad de mantener un crecimiento y rentabilidad a largo plazo, teniendo en cuenta los impactos sociales y ambientales de sus actividades. En consecuencia, la gestión financiera actual enfrenta el reto de equilibrar la complejidad global, las oportunidades tecnológicas y los imperativos de sostenibilidad para garantizar un desempeño financiero sólido y responsable (Ivashkovskaya et al., 2021).

*Análisis de las fuentes de financiamiento: ventajas y desventajas de opciones tradicionales y emergentes.*

La financiación es fundamental para el éxito financiero de cualquier ente, se define como los medios mediante los cuales las compañías obtienen recursos financieros para sus operaciones. La falta de acceso a recursos externos limita las oportunidades de crecimiento y desarrollo de las mismas (Gitman L. , 2003). Además, la elección adecuada tiene un impacto representativo en la rentabilidad de una empresa, la combinación correcta de deuda y capital propio puede maximizar el valor de la empresa y minimizar el costo de capital (Brigham & Ehrhardt, 2017).

De acuerdo con Ross et al. (2009), existen diferentes tipos de fuentes de financiamiento que las empresas utiliza para obtener los recursos necesarios para sus operaciones y proyectos. La primera categoría es de origen interno, se basa en la capacidad productiva y de conservación de recursos generados dentro de la propia empresa (Brigham & Ehrhardt, 2017). Al respecto Gitman L. (2003), señala que esta fuente de financiamiento no genera gastos adicionales, lo cual mejora la rentabilidad de la organización.

La segunda categoría de fuentes de financiamiento, son de origen externo, lo que proporciona un gran acceso a fondos adicionales que las empresas usan en la financiación de proyectos a corto plazo. Estas fuentes suelen generar costos adicionales, como intereses y dividendos, lo que afecta de forma negativa la rentabilidad de la organización (Gitman L. , 2003). La selección de los proveedores de financiamiento externo adecuados está relacionada con la estructura de capital de la empresa y con su capacidad de cumplir con sus obligaciones financieras a largo plazo. Por lo tanto, es esencial que las compañías consideren con atención las opciones disponibles y evalúen los costos y beneficios de cada opción (Brigham & Ehrhardt, 2017).

Además, existen otras fuentes de financiamiento, como los subsidios y las subvenciones gubernamentales para determinados sectores de la economía. Las fuentes de financiamiento públicas pueden variar según la región y el país, pueden incluir programas de apoyo gubernamental y de organismos internacionales que proveen de préstamos, garantías y asistencia técnica para apoyar a las empresas en su crecimiento, desarrollo y

adaptación al constante cambio tecnológico o climático que afecte su desempeño productivo (Gitman & Zutter, 2019).

La deuda es una forma común de financiamiento externo, implica la obtención de fondos a través de préstamos o emisión de bonos, se caracteriza por tener un costo fijo en términos de intereses y una fecha de vencimiento específica de pago. Proporciona un acceso rápido a fondos adicionales, permitiendo a las empresas financiar necesidades de recursos económicos a corto plazo (Brigham & Ehrhardt, 2017). También, el uso de deuda puede tener un efecto positivo en la rentabilidad de la empresa al reducir el costo de capital y aumentar la tasa de rendimiento para los accionistas. No obstante, en ocasiones conlleva riesgos, como la dificultad para cumplir con los pagos de intereses y capital.

Por su vencimiento, la deuda puede ser a corto plazo, la que debe ser pagada en un periodo de un año o menos y sus costos por intereses son bajos, mientras que, para la deuda a largo plazo, es más alto el costo por financiamiento, y tiene una fecha de vencimiento superior a un año. La elección de la duración de la deuda dependerá de las necesidades de financiamiento de la empresa y su capacidad para cumplir con los pagos de intereses y capital a lo largo del tiempo. Una decisión inadecuada a futuro puede limitar su flexibilidad financiera de la empresa (Brigham & Ehrhardt, 2017).

El arrendamiento financiero *leasing* es una fuente de financiamiento alternativo a largo plazo para adquirir activos fijos. Una entidad financiera adquiere el bien y lo arrienda al cliente, quien puede utilizarlo durante un período determinado a cambio de pagos periódicos. Al final del contrato, el cliente puede ejercer una opción de compra para adquirir el bien a un valor residual ya acordado, siendo una buena opción para las empresas que necesitan equipos costosos, y no tienen los recursos para comprarlos de inmediato (Treece K., 2023).

Como otra alternativa, el *factoring* es una fuente de financiamiento a corto plazo que se emplea para mejorar el flujo de efectivo. Una entidad financiera compra las cuentas por cobrar de la empresa a un descuento y se encarga de su cobro. El *factoring* es una

herramienta muy útil para las empresas que venden a crédito y necesitan mejorar su flujo de efectivo (Corporación Financiera Nacional [CFN], 2017).

### Metodología

El tipo de investigación fue de naturaleza no experimental y se empleó la recopilación y análisis de datos numéricos y estadísticos, así como información no numérica. Se centró en medir variables de manera objetiva y buscar analogías causales a través de la aplicación de métodos estadísticos. Además, se manejó información conceptual que coadyuvó a las referencias y análisis generalizables, así como estableció relaciones de causa y efecto. La información fue observada en un contexto natural y se capturaron datos en un momento específico, sin seguimiento a lo largo del tiempo. Este procedimiento buscó la obtención de una descripción detallada del fenómeno estudiado en su entorno natural, lo que permitió una comprensión más auténtica. En este sentido, su alcance fue descriptivo y transversal.

Los métodos utilizados en este estudio fueron: analítico–sintético y estadístico. Mediante esta metodología, se recabó información clave que facilitó su organización y estructuración, permitiendo un enfoque más preciso y claro en la investigación. Además, sirvió como puntos de referencia para analizar y evaluar diferentes aspectos, vínculos y conexiones entre elementos relacionados con el tema de estudio.

La unidad de análisis para este estudio fue conformada por agroganaderos de edades comprendidas entre los 20 a 54 años, residentes de la parroquia Palmas, cantón Sevilla de Oro. Según los registros del Plan de Desarrollo y Ordenamiento Territorial (PDOT) parroquial, se identificaron a 301 personas, en esta categoría. En consecuencia, se determinó un muestreo aleatorio simple, considerando un 95 % de confianza y 5 % margen de error, lo que dio como resultado una muestra de 169 agroganaderos.

$$n = \frac{Z^2 p^2 (N)}{e^2 (N - 1) + Z^2 p^2} = \frac{(1.96)^2 (0.5)^2 (301)}{(0.05)^2 (301 - 1) + (1.96)^2 (0.5)^2} = 169$$

Donde "n" es el tamaño de la muestra, "Z" es el valor crítico para el nivel de confianza, "p" es la proporción estimada de la población, y "e" es el margen de error máximo admitido.

La técnica empleada fue la encuesta, para ello se elaboró un cuestionario que fue preparado a partir del instrumento diseñado en el documento de la Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD) e International Network on Financial Education (INFE) (2011), que se relaciona con temas de gestión financiera y fuentes de financiamiento. En consecuencia, es importante anotar que expertos en el área han aprobado el cuestionario y se han llevado a cabo pruebas preliminares para confirmar su validez y fiabilidad en el contexto de esta investigación; con un Alpha de Cronbach de 0.876.

### Resultados

A continuación, se presentan los resultados obtenidos a partir de la aplicación de encuestas a los agroganaderos de la parroquia Palmas, cantón Sevilla de Oro en Ecuador.

*Edad, nivel de educación:* la distribución de los niveles educativos difiere entre los grupos de edad examinados, lo que sugiere que la edad juega un papel valioso en la determinación de los niveles de educación alcanzados por los individuos. El análisis de contingencia y los resultados del contraste de chi-cuadrado revelaron una asociación significativa entre la edad y el nivel de educación. Estos hallazgos respaldan la noción de que la edad puede ser un factor influyente en las decisiones educativas y la importancia al analizar las disparidades en la población estudiada.

*Tipo de cuenta bancaria:* se destacan dos categorías como las más significativas: las cuentas en cooperativas de ahorro y crédito, con una alta proporción de participantes, 89.9 % que poseen este tipo de cuenta, y las cuentas en banco privado, con un porcentaje considerable 17.8 % de encuestados que las tienen. Estas diferencias fueron significativas, lo que indica preferencias y patrones de adopción distintos entre los participantes. Además, se observó que ninguna de las personas encuestadas tiene cuentas de ahorro o corriente manejadas por dispositivos móviles.

*Decisiones financieras:* la mayoría de los encuestados 60.36 % toman decisiones financieras de manera familiar, seguidos por aquellos que las toman de forma individual 37.87 %. Solo un pequeño porcentaje 1.18 % opta por tomar decisiones financieras de manera comunitaria. Estos resultados sugieren que, en el contexto de las actividades agroganaderas, la toma de decisiones financieras tiende a ser un proceso más familiar que individual o comunitario. En la gestión financiera de dichas actividades, esto resalta la importancia de la participación de la familia y las implicaciones significativas en la planificación y ejecución de las estrategias financieras en el sector agropecuario.

*Asesoramiento financiero:* los resultados obtenidos revelan que el 49.7 % de los encuestados en el estudio sobre actividades agroganaderas recibe asesoramiento financiero de familiares y amigos, y también, se observa que el 9 % acude a contadores, el 12,4 % a intermediarios financieros. Sin embargo, es notable que un 33 % de encuestados opta por no recibir asesoramiento financiero. Estos hallazgos resaltan la confianza en el círculo cercano y la importancia de contar con profesionales especializados en la toma de decisiones financieras en el contexto agroganadero.

También, un porcentaje considerable de los encuestados 39.1 % ha solicitado ayuda en áreas relacionadas con la gestión financiera de sus actividades agroganaderas. Entre las áreas de mayor interés se encuentran la declaración de impuestos 25.4 %, seguida por el acceso a financiación externa 19.5 % y la contabilidad y auditoría 13 %. Estos resultados indican la importancia que los encuestados atribuyen a recibir asesoramiento en aspectos clave de la gestión financiera de sus actividades agroganaderas, lo que sugiere un reconocimiento de la complejidad y la necesidad de conocimientos especializados en estas áreas. También, en contraste, en un porcentaje semejante, no ha solicitado asesoramiento, en cuestiones financieras, para actividades agroganaderas.

*Fuentes de financiamiento:* los resultados indicaron que el 93.5 % de los encuestados tienen conocimiento sobre la línea de crédito bancaria o microcrédito, lo que indica un alto grado de familiaridad con esta temática. Sin embargo, el nivel de conocimiento sobre otras fuentes de financiamiento fue bajo. Solo un pequeño porcentaje, que osciló entre el 4.7 % y el 5.3 %, afirmó tener conocimiento sobre más de una fuente de financiamiento.

Se identificó que el 100 % de los encuestados desconocía la opción de ángel inversor como alternativa de financiamiento. La población encuestada, según resultados, tiene un conocimiento limitado sobre esta opción de financiamiento debido a la falta de información y difusión adecuadas.

*Conocimiento sobre finanzas, gestión financiera y registros:* el análisis binomial revela relaciones significativas entre las variables estudiadas. Se observa que el 13.6 % de los encuestados utilizan registros financieros electrónicos, mientras que el 30.8 % utiliza registros en papel. Estos resultados sugieren que existe una preferencia notable hacia el uso de registros en papel en lugar de la versión electrónica. Además, se encontró que aquellos con conocimientos financieros básicos muestran una mayor proporción de utilización de registros financieros electrónicos, con un 58.6 % de ellos, en comparación con el 39.6 % de aquellos con conocimientos financieros de nivel medio. Estos hallazgos indican que existe una asociación entre el nivel de conocimientos financieros y la elección del formato de registros financieros, resaltando la importancia de fortalecer la educación financiera para promover una mayor adopción de tecnologías financieras (ver tabla 1).

**Tabla 1**

*Conocimientos financieros en la gestión de las finanzas de las actividades agroganaderas*

Variable	Nivel	Recuentos
Registros Financieros	Electrónico	23
	En papel	52
	En la cabeza	27
	Lo realizan terceros	7
	De otra forma	2
	No lleva control	58
Conocimientos financieros	Nivel básico	99
	Nivel medio	67
	Nivel alto	3
Formación de Gestión Financiera	Si	55
	No	114
Conocimiento sobre Gestión Financiera	Si	49
	No	120
Herramientas de Gestión Financiera	Nivel básico	116
	Nivel medio	53
Dificultad en proceso de registros de ingresos y gastos	Si	67
	No	45

Variable	Nivel	Recuentos
	A veces	46
	No está seguro	11

**Nota:** Datos obtenidos de las encuestas aplicadas a los productores agroganaderos de la parroquia Palmas, cantón Sevilla de Oro en el año 2023

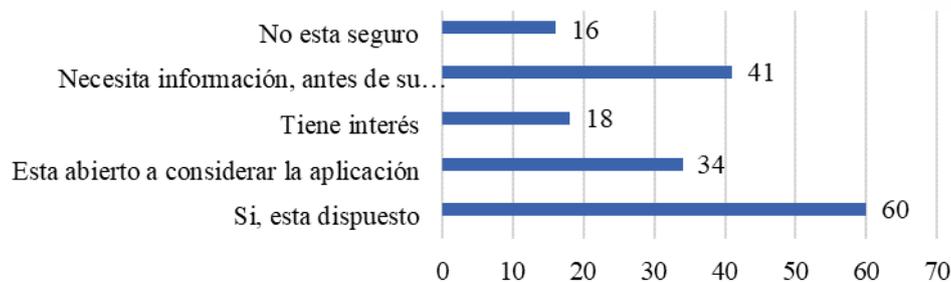
*Pensamiento financiero de los encuestados:* en el análisis de las respuestas de los 169 encuestados, se observa que un porcentaje del 16 % está totalmente de acuerdo con la afirmación de establecer objetivos financieros a largo plazo, así también que un 12.4 % está totalmente de acuerdo con recurrir a fuentes externas como medio de financiamiento para sus actividades productivas. Además, el 35.5 % de los encuestados están totalmente de acuerdo con realizar inversiones en proyectos rentables y de alto riesgo, y el 23.1 % basan sus decisiones financieras en la intuición.

*Factores relevantes para la toma de decisiones financieras:* el 61.5 % de los encuestados ejecutan análisis de costos de producción, lo que indica su interés en evaluar y controlar los costos asociados a su actividad. Además, el 61.4 % considera importante el manejo de estados financieros para tomar decisiones informadas. Sin embargo, también se identifican desafíos en el desarrollo de las actividades. El 64.5 % de los encuestados indica que enfrentan dificultades al obtener información sobre deudas y obligaciones financieras y los medios para su cancelación. Además, el 68.6 % encuentra retos en el análisis de riesgos financieros, lo que resalta la importancia de gestión y evaluación óptima de los riesgos en la actividad económica.

*Modelo de gestión financiera:* como se indica en la figura 1, de los 169 encuestados, el 35.5 % (60 personas) se mostraron dispuestos a aplicar un modelo de gestión financiera. Además, el 20.1 % indicaron estar abiertos a considerar su aplicación, y el 10.7 % manifestaron tener un interés específico en el modelo. Por otro lado, el 24.3 % señalaron que necesitan más información antes de tomar una decisión, mientras que el 9.5 % no están seguros. Estos resultados reflejan una disposición general hacia la adopción de un modelo de gestión financiera, pero también resaltan la necesidad de información adicional y educación financiera para que los encuestados tomen decisiones acertadas.

**Figura 1**

*Actitud y disposición para la aplicación de un modelo de gestión financiera*



**Nota:** Datos obtenidos de las encuestas aplicadas a los productores agroganaderos de la parroquia Palmas, cantón Sevilla de Oro en el año 2023

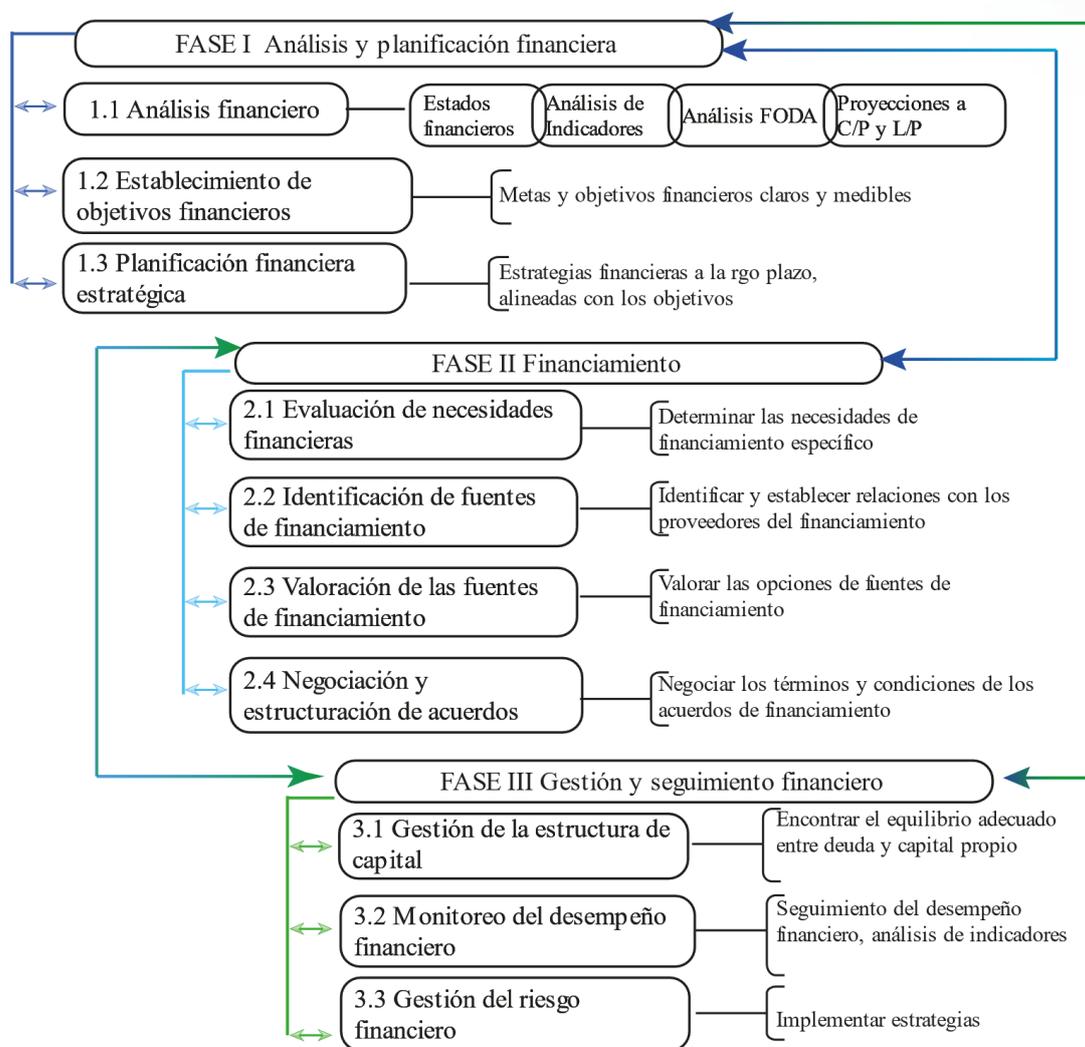
*Modelo de gestión financiera para los productores agroganaderos del cantón Sevilla de Oro, en la provincia del Azuay*

La gestión financiera, según Ross et al. (2009), implica la evaluación y selección de oportunidades de inversión que maximicen el valor de la empresa. Esto incluye la toma de decisiones sobre qué proyectos y activos deben ser adquiridos o invertidos. El primer aspecto relevante es conocer el cómo las empresas obtienen los recursos financieros necesarios para financiar sus actividades y proyectos. Entre las más comunes en el campo agroganadero, puede incluir decisiones sobre la estructura de capital, la obtención de préstamos y la administración de la deuda.

En este contexto, tomar decisiones informadas, tener una planificación financiera efectiva, identificar los riesgos y oportunidades y evaluar el rendimiento con transparencia y confianza, son los pilares en los que se forja un modelo de gestión financiera. De ahí, el modelo financiero propuesto en el presente estudio se construye bajo las consideraciones antepuestas, de tal manera, que los productores agroganaderos tengan una herramienta financiera que les permita la valoración oportuna de las fuentes de financiamiento.

**Figura 2**

*Modelo de gestión financiera para los productores agroganaderos*



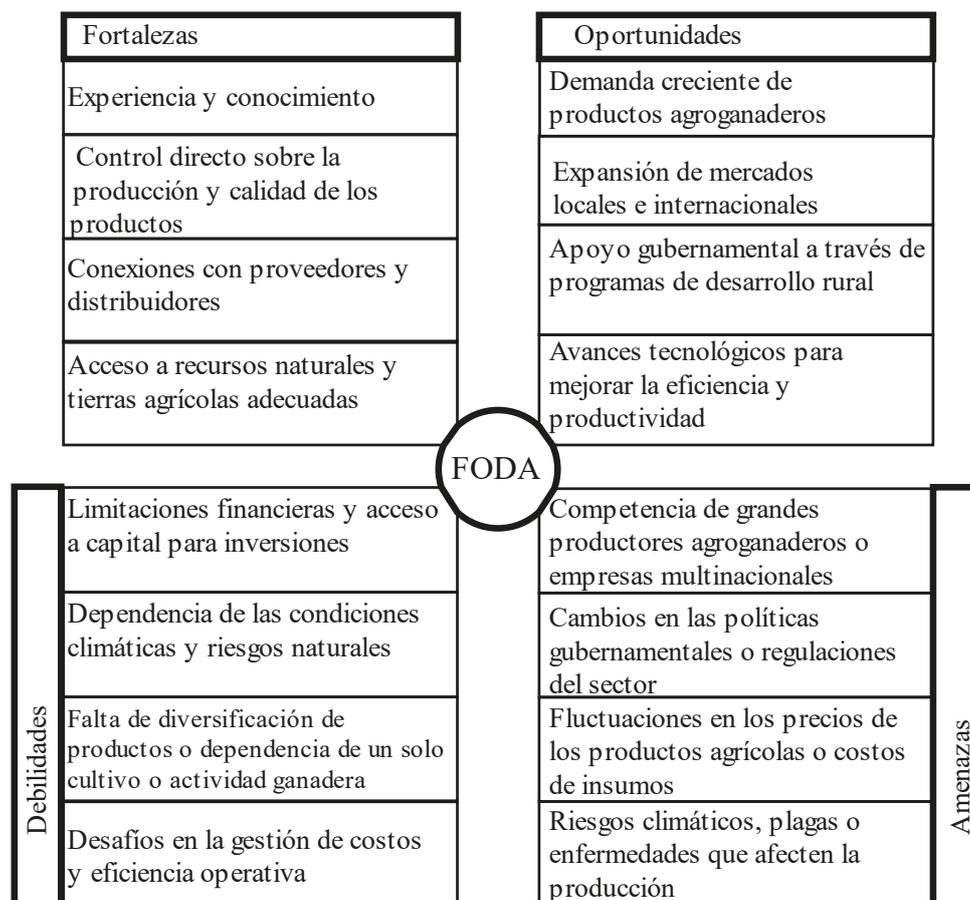
**Nota:** Esta figura muestra el modelo de gestión financiera, elaborado de acuerdo a criterios que se fundamenta la gestión financiera. Con énfasis en la fase de financiamiento. En la se recaba la importancia de la valoración de las diversas fuentes de financiamiento

En el proceso de implementación de un modelo de gestión financiera, se requiere la utilización de instrumentos que ayuden su aplicación. En la fase I, se destaca la importancia de la matriz de fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas (FODA), que se muestra en la figura 3. Esta matriz contiene características que están relacionadas tanto con el entorno interno como externo del sector agroganadero, y sirve como una plantilla inicial que guía a los productores en la evaluación para determinar su situación

financiera actual. El análisis cuidadoso de la matriz FODA proporciona una base sólida para tomar decisiones informadas y estratégicas en el proceso de gestión financiera de las empresas agroganaderas.

**Figura 3**

*Matriz de análisis de FODA, para los productores agroganaderos*

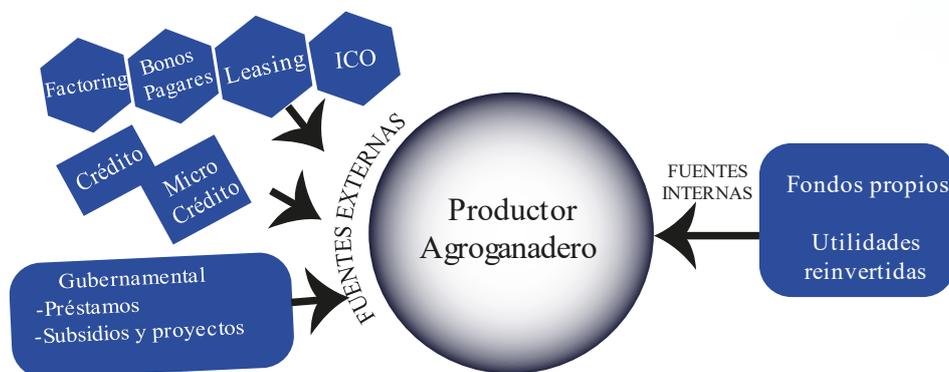


**Nota:** Esta matriz contiene elementos relacionados con el ámbito agroganadero

La fase II financiamiento, el proceso propuesto en el modelo de gestión financiera, enfatiza la importancia de una valoración adecuada de las fuentes de financiamiento. Luego de identificar las necesidades de financiamiento, luego, como se observa en la figura 4, se requiere primero identificar cuáles son sus posibles fuentes de financiamiento.

**Figura 4**

*Diagrama del origen del financiamiento*



**Nota:** Este diagrama contiene algunas de las fuentes de financiamiento que ilustran el origen de los fondos

En el proceso del financiamiento, luego de la identificación de fuentes de financiación, se requiere la valoración de cada una de ellas, para lo cual se sugiere una plantilla de fácil comprensión y práctica (ver tabla 2). Para esta valoración se considera criterios como: origen de los fondos y costo del dinero y demás ítems relacionados con el tema.

**Tabla 2**

*Matriz de análisis comparativo de fuentes de financiamiento*

Criterios de Evaluación	Origen								
	Interno		Préstamos			Externo Gobierno		Inversión	
	Fondos propios	Utilidades reinvertidas	Opción A	Opción B	Opción C	Subsidios	Proyectos	Leasing	Factoring
Monto:									
Mínimo-Máximo									
Costos:									
Tasa de interés									
Costos adicionales:									
Impuestos, Comisiones, Seguros, etc.									
Plazo									
Requisitos:									
Garantía, Documentación									
Condiciones:									
Reestructuración									
Moneda									

Periodo de gracia

Forma de pago

**Nota:** La matriz, en las columnas, contiene las opciones de financiamiento a las que puede acceder el productor, y en las filas, se detalla aspectos a valorarse cada una de las alternativas postuladas

La información recopilada en la plantilla, con el análisis adicional de las políticas financieras públicas, proveerá de datos valiosos, para el siguiente paso que es la negociación con los entes proveedores del financiamiento.

En la fase III, la gestión de la estructura de capital persigue la efectividad de la combinación de deuda y capital propio, en función de las necesidades y particularidades del sector agroganadero. La gestión del rendimiento financiero requiere una constante atención a los indicadores fundamentales, tales como la rentabilidad, la liquidez y el flujo de caja. En la tabla 3, se encuentra la matriz, la cual consiste en el registro del estimado de ingresos y gastos que se esperan en un período específico, lo que equivale al flujo de efectivo. Con esta se determina la liquidez y crecimiento de la empresa, información relevante para la toma de decisiones y la implementación de estrategias.

**Tabla 3**

*Matriz de flujo de efectivo para productores agroganaderos*

Periodo	Ingresos				Materia Prima e insumos	Egresos				Flujo de Efectivo
	Venta Productos agrícolas	Ganado	Otros	Total		Gastos mantenimiento y operativos	MO	Otros	Total	
Ene										
...										

**Nota:** La tabla contiene rubros comunes de ingresos y gastos de la actividad agroganadera

### Discusión

En los resultados de la encuesta a productores agroganaderos del cantón Sevilla de Oro que se aplicó en el año 2023, se observó que el 71 % de los encuestados desconoce el propósito de un modelo de gestión financiera. Este hallazgo es consistente con los resultados de otro estudio realizado en la ciudad de Guayaquil a funcionarios de empresas inmobiliarias, donde el 66.67 % de los encuestados también desconocía el propósito de un modelo de gestión financiera (Erazo, 2020). Estos resultados sugieren que existe una

necesidad importante de brindar más información y educación financiera para fomentar la comprensión y valorar la importancia de esta herramienta en los sectores analizados.

En el presente estudio, se observó un bajo conocimiento sobre las diversas fuentes de financiamiento entre los encuestados, lo que se atribuye a la falta de información y difusión por parte de las entidades financieras. Este hallazgo es consistente con lo reportado por la (Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL], 2018), que destaca que la cultura empresarial en América Latina, de manera particular en las pequeñas y medianas empresas (PYMES), no suele ser arriesgada y que la capacidad de evaluar la oferta financiera es baja debido al desconocimiento de los instrumentos financieros y sus beneficios, lo que lleva a una baja demanda de estos. En este contexto, se resalta la importancia de la educación financiera y la difusión adecuada de información para mejorar la situación económica y empresarial.

El estudio de Montes & Rodríguez (2019), analizó la relación entre la disponibilidad de capacitación y facilidades para obtener créditos para las pymes comerciales de la provincia de Guanacaste, Costa Rica. Los resultados determinaron que la mayoría de los encuestados se mostró en desacuerdo con la afirmación de contar con suficiente capacitación y facilidades para obtener créditos. Esta información está relacionada con los resultados del presente estudio, en el que se observó que el 64.5 % de los encuestados enfrenta dificultades al obtener información sobre deudas y obligaciones financieras y los medios para su cancelación. Estos hallazgos sugieren que existe una necesidad importante de mejorar la capacitación y las facilidades para obtener créditos, así como la difusión adecuada de información financiera, para mejorar la situación económica de las pymes en las dos regiones.

La coincidencia en los resultados de los dos estudios confirma que los encuestados experimentan un desconocimiento y una falta de acceso a la capacitación y facilidades necesarias para manejar de manera adecuada sus deudas y obtener créditos de forma efectiva. Esta falta de conocimiento y recursos disponibles puede representar una barrera significativa para la toma de decisiones financieras informadas y para el aprovechamiento pleno de oportunidades de financiamiento en sus actividades económicas. Por lo tanto, se

destaca la necesidad de mejorar la educación financiera y el acceso a recursos determinantes y capacitación para fomentar la comprensión y el aprovechamiento efectivo de las oportunidades de financiamiento.

### Conclusiones

A lo largo de la historia, las sociedades han buscado diversas formas de financiamiento, lo que ha brindado a los negocios flexibilidad y opciones para satisfacer sus necesidades. La existencia en el mercado de múltiples fuentes de financiamiento reduce la dependencia de un solo proveedor de capital y contribuye al crecimiento y supervivencia de las empresas.

La gestión financiera es fundamental para el éxito empresarial, ya que permite tomar decisiones informadas para maximizar la rentabilidad y minimizar el riesgo. Los diferentes modelos de gestión financiera ofrecen enfoques variados para administrar los recursos financieros de manera óptima, mientras que la globalización y la tecnología financiera han mejorado la eficiencia y accesibilidad a servicios financieros, desafiando la sostenibilidad.

El sistema financiero ofrece diversas fuentes de financiamiento, sin embargo, en estudio revela que los productores agroganaderos desconocen de estas opciones, lo cual impide aprovechar al máximo las oportunidades financieras disponibles. La promoción de la educación financiera en este sector es clave para empoderar a los agroganaderos y fomentar su desarrollo sostenible, permitiéndoles tomar decisiones estratégicas para el crecimiento.

La toma de decisiones financieras en el sector agroganadero, de acuerdo al análisis en este estudio, muestra que la mayoría de los productores prefieren tomarlas en el ámbito familiar, lo que resalta la importancia de la unidad familiar en la gestión financiera. Sin embargo, también sugiere la relevancia de proporcionar herramientas y conocimientos financieros para fortalecer sus capacidades y tomar decisiones informadas para el desarrollo sostenible de sus actividades.

El modelo de gestión financiera para productores agroganaderos, en este estudio, ofrece un enfoque integral y estratégico para el análisis y planificación financiera, con la identificación de las fortalezas y debilidades, que permite la proyección al futuro a corto y mediano plazo, y así, obtener financiamiento de manera efectiva. El establecimiento de objetivos financieros claros y medibles, garantizan una estructura de capital óptima y una gestión responsable del riesgo financiero. La evaluación de las necesidades de financiamiento y la identificación de fuentes adecuadas permiten el acceso a los recursos necesarios para el desarrollo y crecimiento del negocio. En conjunto, este modelo facilita la toma de decisiones informadas, asegurando la estabilidad financiera y el éxito sostenible en el sector agropecuario.

Analizar con detenimiento los desafíos particulares que enfrentan los productores agroganaderos en esta región, permitiría la identificación de variables adicionales que inciden en sus decisiones. Además, dado que el acceso a la educación financiera varía según la ubicación y el nivel de desarrollo económico, es imperativo desplegar enfoques y estrategias específicas. En futuras investigaciones, la evaluación de la efectividad de programas de educación financiera, su impacto en las decisiones y en el desarrollo sostenible, que generen enfoques innovadores para abordar las cambiantes necesidades del sector. A igual que, la integración de tecnología y la adaptación a tendencias financieras emergentes, son áreas prometedoras en el ámbito agroganadero para la investigación en la gestión financiera.

#### **Conflicto de intereses**

Los autores declaran que no existe conflicto de intereses en relación con el artículo presentado.

#### *Referencias bibliográficas*

- Belleflamme, P., & Peitz, M. (2015). *Industria Organization: Market and Strategies* (2nd ed.). United Kingdom: Cambridge University Press.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. (2018). *Investments* (11a ed.). McGraw-Hill Education.

- Brealey, R., Myers, S., & Marcus, A. (2018). Fundamentos de finanzas corporativas (11th ed.). McGraw-Hill Education.
- Brigham, E., & Ehrhardt, M. (2017). Financial management: Theory and practice (15th ed.). Cengage Learning.
- Coba, G. (2020, enero 08). Menos del 5% de los productores agropecuarios se financia a través de la banca. Primicias Ecuador. Primicias noticias economía: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/agricultura-ecuador-credit-financiamiento-banca/>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL]. (2018). La inclusión financiera para la inserción productiva y el papel de la banca de desarrollo. (E. Pérez, y D. Titelman, Edits.) Naciones Unidas. <https://www.cepal.org/es/publicaciones/44213-la-inclusion-financiera-la-insercion-productiva-papel-la-banca-desarrollo>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL]. (2021). Perspectivas de la Agricultura y del Desarrollo Rural en las Américas: una mirada hacia América Latina y el Caribe 2021-2022. CEPAL: [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/47208/1/CEPAL-FAO21-22\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/47208/1/CEPAL-FAO21-22_es.pdf)
- Comisión Europea [CE]. (2022, marzo 23). Comisión Europea . Retrieved 2023, from La Comisión actúa en pro de la seguridad alimentaria mundial y en apoyo de los agricultores, los ganaderos y los consumidores de la UE: [https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/es/ip\\_22\\_1963](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/es/ip_22_1963)
- Corporación Financiera Nacional [CFN]. (2017, noviembre 23). Exportadores conocieron los beneficios que ofrece Factoring Internacional. CFN: <https://www.cfn.fin.ec/exportadores-conocieron-los-beneficios-que-ofrece-factoring-internacional/>
- Erazo, D. (2020). Modelo de gestión financiera para optimizar los recursos monetarios del sector inmobiliario, caso LORIMAT S.A. [Trabajo de Titulación , Universidad

Tecnológica Empresarial de Guayaquil, Guayaquil].  
<http://biblioteca.uteg.edu.ec:8080/handle/123456789/1342>

European Investment Bank [EIB]. (2021). European Investment Bank. PPPs financed by the European Investment Bank from 1990 to 2021: [https://www.eib.org/attachments/ev/ev\\_report\\_evaluation\\_of\\_efsi\\_2021\\_en.pdf](https://www.eib.org/attachments/ev/ev_report_evaluation_of_efsi_2021_en.pdf)

Ferguson, N. (2008). *The ascent of money: A financial history of the world* (10th ed.). Penguin Books.

Gibson, C. (2019). *Financial Reporting and Analysis: Using Financial Accounting Information* (13th ed.). Cengage Learning.

Gitman, L. (2003). *Principios de administración financiera* (11th ed.). Pearson Educación.

Gitman, L., & Zutter, C. (2019). *Principios de administración financiera* (13th ed.). México: Pearson.

Hemer, J., & Neumann, S. (2019). Crowdfunding, peer-to-peer lending and the changing face of business finance. *Journal of Business Research*(98), 365-380. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2018.12.016>

Hornblower, S., & Spawforth, A. (2014). *The Oxford companion to classical civilization* (1st ed.). Oxford University Press.

Hornngren, C., Sundem, G., Schatzberg, J., Burgstahler, D., y Schatzberg, J. (2020). *Introduction to management accounting* (7th ed.). México: Pearson.

Ivashkovskaya, I., Kuchukova, O., Solovyev, V., & Kharchenko, N. (2021). Financial technology, sustainability and financial management: Challenges and opportunities. *Journal of Cleaner Production*, (318), 128-393. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2018.12.016>

Kaufman, H., & Johann, D. (2019). The financial environment. In *Financial Institutions and Markets* (11th ed.). John Wiley & Sons.

Montes, H., & Rodríguez, R. (2019). Estrategias de financiamiento, un reto para las pymes comerciales de Guanacaste. *InterSedes*, 20(42).  
<https://doi.org/10.15517/isucr.v20i42.41845>

Needles, B., & Powers, M. (2021). *Principles of financial accounting*. (12th ed.). Cengage Learning.

Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2009). *Finanzas corporativas* (9th ed.). México: McGraw Hill Education.

Swan, M. (2015). *Blockchain: Blueprint for a new economy* (1st ed.). O'Reilly Media, Inc.

Treece K. (2023, julio 05). *Forbes Advisor*. Best Equipment Financing Options Of 2023:  
[https://www.forbes.com/advisor/business-loans/best-equipment-financing/#featured\\_partners\\_section](https://www.forbes.com/advisor/business-loans/best-equipment-financing/#featured_partners_section)

El artículo que se publica es de exclusiva responsabilidad de los autores y no necesariamente reflejan el pensamiento de la **Revista Conciencia Digital**.



El artículo queda en propiedad de la revista y, por tanto, su publicación parcial y/o total en otro medio tiene que ser autorizado por el director de la **Revista Conciencia Digital**.



Indexaciones

