



UNIVERSIDAD LAICA ELOY ALFARO DE MANABÍ

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS, CONTABLES Y COMERCIO

CARRERA DE FINANZAS

Artículo científico presentado como requisito para la obtención del
título de Licenciado en Finanzas.

TÍTULO:

Viabilidad del financiamiento empresarial mediante instrumentos del
mercado de capitales en las sociedades del sector pesquero de Manta

AUTOR/A

Nicole Alejandra Rivera Lozada

TUTOR/A

Ing. Rita Mayda Loor Zambrano, Mg.

Manta – Manabí – Ecuador

Agosto, 2026

	NOMBRE DEL DOCUMENTO: CERTIFICADO DE TUTOR(A).	CÓDIGO: PAT-04-F-004
	PROCEDIMIENTO: TITULACIÓN DE ESTUDIANTES DE GRADO BAJO LA UNIDAD DE TITULACIÓN	REVISIÓN: 1
		Página 1 de 1

CERTIFICACIÓN

En calidad de docente tutor(a) de la Facultad Ciencias Administrativas, Contables y Comercio, carrera de Finanzas de la Universidad Laica "Eloy Alfaro" de Manabí, CERTIFICO:

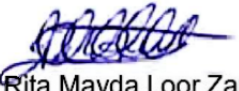
Haber dirigido, revisado y aprobado preliminarmente el Trabajo de titulación bajo la autoría de la estudiante **Nicole Alejandra Rivera Lozada**, legalmente matriculado/a en la carrera de Finanzas, período académico 2026-2027, cumpliendo el total de **336** horas, cuyo tema del artículo es **"Viabilidad del financiamiento empresarial mediante instrumentos del mercado de capitales en las sociedades del sector pesquero de Manta"**.

La presente investigación ha sido desarrollada en apego al cumplimiento de los requisitos académicos exigidos por el Reglamento de Régimen Académico y en concordancia con los lineamientos internos de la opción de titulación en mención, reuniendo y cumpliendo con los méritos académicos, científicos y formales, y la originalidad del mismo, requisitos suficientes para ser sometida a la evaluación del tribunal de titulación que designe la autoridad competente.

Particular que certifico para los fines consiguientes, salvo disposición de Ley en contrario.

Manta, 24 de Agosto de 2026.

Lo certifico,


 Ing. Rita Mayda Loor Zambrano, Mg.
Docente Tutor(a)
Área: Finanzas

UNIVERSIDAD LAICA “ELOY ALFARO” DE MANABÍ

Facultad de Ciencias Administrativas, Contables y Comercio

Carrera de Finanzas

**APROBACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN POR EL
TRIBUNAL**

Los miembros del tribunal de grado aprueban el informe de Artículo Científico presentado por la Srta. Nicole Alejandra Rivera Lozada, de acuerdo con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí, con el tema:

“Viabilidad del financiamiento empresarial mediante instrumentos del mercado de capitales en las sociedades del sector pesquero de Manta”.

Para constancia firman:



PRESIDENTE DEL TRIBUNAL
Mgtr. Morante Galarza José Luis



MIEMBRO DEL TRIBUNAL
Mgtr. Erick Calderero Villagómez



MIEMBRO DEL TRIBUNAL
Mgtr. Denny Fortty Barbera

Título: Viabilidad del financiamiento empresarial mediante instrumentos del mercado de capitales en las sociedades del sector pesquero de Manta.

Autor: Nicole Alejandra Rivera Lozada

Coautor: Ing. Rita Mayda Loor Zambrano, Mg.

Resumen ejecutivo:

Sintetizar en tres párrafos lo que se efectuó en el artículo científico, En el primer párrafo un acercamiento a la problemática y la justificación, redactado con palabras diferentes a las que se usó en el artículo publicado. El estudio surgió debido a la dependencia del crédito bancario tradicional y la necesidad de identificar alternativas que favorezcan el crecimiento, la inversión y la sostenibilidad financiera del sector.

Segundo párrafo sintetizar la metodología utilizada, el diseño del instrumento y los principales resultados en términos generales. Se utilizó un enfoque cuantitativo, con diseño no experimental y transversal, aplicando encuestas a 87 empresas pesqueras, los resultados evidenciaron un conocimiento moderado sobre los instrumentos bursátiles, así como una percepción favorable de sus beneficios.

Tercer párrafo sintetizar las conclusiones, implicaciones teóricas y futuras líneas de investigación del artículo, si ya se encuentra publicado se debe indicar en qué revista, número, volumen, etc. Se concluyó que el financiamiento bursátil presenta una viabilidad moderada para las empresas pesqueras, siempre que se fortalezcan la educación financiera y el cumplimiento regulatorio, el artículo fue publicado en Alpha International Journal.

Si el artículo está publicado en la siguiente página debe constar el artículo en la plantilla de la revista seleccionada tal cual está en la publicación.

Viabilidad del financiamiento empresarial mediante instrumentos del mercado de capitales en las sociedades del sector pesquero de Manta

Viability of corporate financing through capital market instruments in the fishing sector companies of Manta

Nicole Alejandra Rivera Lozada¹, Rita Mayda Loor Zambrano¹

¹Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí, Manta, Ecuador

e1316999836@live.ulead.edu.ec

<https://orcid.org/0009-0000-4954-5755>

rita.zambrano@uleam.edu.ec

<https://orcid.org/0009-0009-6344-1376>

Correspondencia: e1316999836@live.ulead.edu.ec

Recibido: 31/03/2026

Aceptado: 02/06/2026

Publicado: 04/07/2026

Resumen

El acceso al financiamiento financiero constituye un factor determinante para el crecimiento, la competitividad y la sostenibilidad de las empresas pesqueras, especialmente en actividades que requieren elevados niveles de inversión, capital de trabajo e innovación tecnológica. En este contexto, el mercado de capitales representa una alternativa frente al financiamiento bancario tradicional; sin embargo, su utilización depende de las condiciones financieras, técnicas y regulatorias de las empresas. **Objetivo:** Se evaluó la viabilidad del financiamiento empresarial mediante instrumentos del mercado de capitales en las empresas del sector pesquero del cantón Manta, Ecuador. **Metodología:** Se aplicó un enfoque cuantitativo, con alcance descriptivo exploratorio y diseño no experimental transversal. La población estuvo conformada por 113 empresas pesqueras y se seleccionó una muestra probabilística de 87 organizaciones. Se utilizó una encuesta estructurada de 10 preguntas con escala tipo Likert, dirigida a responsables administrativos y financieros. **Resultados:** Se identificó un bajo nivel de conocimiento sobre instrumentos bursátiles, acceso limitado a información técnica

y escasez de programas de capacitación financiera. **Conclusiones:** El financiamiento a través de instrumentos del mercado de capitales mostró una viabilidad limitada en la situación actual del sector pesquero de Manta, debido a obstáculos financieros, técnicos, administrativos y regulatorios. No obstante, podría constituirse en una alternativa futura mediante el fortalecimiento de la educación financiera, la transparencia corporativa y el acompañamiento institucional.

Palabras clave: Mercado de capitales; financiamiento empresarial; sector pesquero; Acceso al financiamiento; Educación financiera; viabilidad financiera.

Abstract

Access to financial financing constitutes a determining factor for the growth, competitiveness, and sustainability of fishing companies, especially in activities that require high levels of investment, working capital, and technological innovation. In this context, the capital market represents an alternative to traditional bank financing; however, its use depends on the financial, technical, and regulatory conditions of the companies. **Objective:** The feasibility of corporate financing through capital market instruments was evaluated in the fishing sector companies of the Manta canton, Ecuador. **Methodology:** A quantitative approach was applied, with a descriptive-exploratory scope and a non-experimental cross-sectional design. The population consisted of 113 fishing companies, and a probabilistic sample of 87 organizations was selected. A structured survey of 10 questions with a Likert scale was used, directed at administrative and financial managers. **Results:** A low level of knowledge about financial instruments was identified, limited access to technical information, and a shortage of financial training programs. **Conclusions:** Financing through capital market instruments showed limited viability in the current situation of the fishing sector in Manta due to financial, technical, administrative, and regulatory obstacles. However, it could become a future

alternative through the strengthening of financial education, corporate transparency, and institutional support.

Keywords: Capital markets; business financing; fishing sector; Access to Financing; Financial Education; financial viability.

Introducción

El financiamiento de las empresas es un elemento clave para la sostenibilidad, la competitividad y el crecimiento de las organizaciones, porque afecta a la estructura del capital, a la capacidad para invertir y al costo de los recursos financieros. Si las empresas cuentan con fuentes de financiamiento apropiadas, pueden llevar a cabo sus operaciones, implementar proyectos de crecimiento, introducir tecnologías novedosas y responder a las exigencias del entorno económico. En este contexto, el mercado de capitales emerge como un sistema alternativo para canalizar recursos de los inversores hacia las empresas a través de instrumentos de renta fija y renta variable, lo que amplía las oportunidades de acceso al capital más allá del crédito bancario tradicional. El financiamiento bursátil tiene el potencial de ayudar a diversificar las fuentes de financiación, optimizar los plazos y disminuir la dependencia de los sistemas bancarios tradicionales, particularmente en sectores productivos que necesitan inversiones continuas y altos niveles de capital de trabajo (Fernández Guerrero, 2024), (Martín Mato, 2023).

En América Latina, la escasa participación de las empresas en el mercado de capitales continúa siendo limitada debido a factores estructurales que están en relación con la baja cultura bursátil, la escasa educación financiera y los requerimientos regulatorios. Aunque los mercados bursátiles representan una oportunidad para fortalecer el financiamiento, ampliar las fuentes de recursos y financiar proyectos de mediano y largo plazo, gran parte de las pequeñas y medianas empresas mantiene una marcada dependencia del crédito bancario tradicional. Esta situación responde, entre otros aspectos, al desconocimiento técnico, los costos derivados del cumplimiento normativo y la limitada preparación administrativa y financiera de las organizaciones (Altman & Sabato, 2022). En consecuencia, el acceso de las empresas al mercado de capitales no solo depende de la existencia de tales instrumentos, sino también de la habilidad empresarial que tiene cada

y bursátil podría favorecer la diversificación de las fuentes de financiamiento y disminuir la dependencia del sistema bancario tradicional.

Aunque las investigaciones anteriores han hecho aportes, la evidencia científica actual sigue siendo insuficiente sobre si es viable financiar a las empresas del sector pesquero del cantón Manta a través de instrumentos del mercado de capitales. La mayor parte de las investigaciones ha estado centrada en examinar el financiamiento de las empresas de forma general, o las impresiones sobre el mercado de capitales, pero sin integrar simultáneamente variables que puedan estar relacionadas con el conocimiento financiero, las condiciones regulatorias, la disposición empresarial y la capacidad económica de las organizaciones. En consecuencia, queda abierta una brecha investigativa en cuanto a las condiciones reales de las empresas pesqueras que les permiten acceder al mercado de capitales ecuatoriano.

En la presente investigación, la viabilidad del financiamiento empresarial se entendió como la capacidad potencial que tienen las empresas pesqueras de acceder a herramientas del mercado de capitales de Ecuador. Además, se tienen en cuenta tres aspectos importantes: el conocimiento sobre instrumentos financieros, lo que opinan los líderes de las empresas sobre cómo acceder a ellos e identificar las barreras técnicas, regulatorias que limitan el acceso al mercado de capitales. lo que proporcionó un análisis más extenso de las circunstancias que favorecen o limitan el acceso a la financiación bursátil.

A partir de la problemática planteada, se formuló la siguiente pregunta de investigación: ¿Es viable que las empresas del sector pesquero de Manta obtengan financiamiento empresarial mediante instrumentos del mercado de capitales ecuatoriano? En correspondencia con esta interrogante, el objetivo general fue el de evaluar la viabilidad del financiamiento de una empresa con instrumentos del mercado de capitales en las empresas pesqueras del cantón Manta. Con ello, el propósito fue identificar los instrumentos financieros aplicables a este sector y sus principales condiciones de acceso. Identificar las barreras técnicas, regulatorias que limitan el acceso al mercado de capitales. Además, se buscó determinar el nivel de conocimiento y disposición de los responsables financieros para el uso de instrumentos bursátiles.

organización en mostrarse como una empresa transparente, solvente, financieramente sostenible y técnicamente dotada de prácticas adecuadas de gobierno corporativo.

En Ecuador, el sistema de financiamiento de las empresas se ha enfocado fundamentalmente en la intermediación bancaria y en mecanismos crediticios de corto plazo, mostrando una escasa participación de las empresas en el mercado de valores. A pesar de los esfuerzos de las medidas regulatorias que han perseguido un mayor nivel de transparencia, un incremento de la seguridad en las operaciones y la protección de los inversionistas, persisten dificultades. Estas están relacionadas con los costos operativos, los requisitos legales y la limitada formación financiera de los responsables empresariales (Araque Jaramillo, 2025). Estas condiciones limitan el acceso a instrumentos tales como las obligaciones, el papel comercial y la emisión de acciones, limitando de este modo las posibilidades de expansión, inversión y diversificación financiera de diversos sectores de la producción.

Bajo este contexto, el sector pesquero del cantón Manta representa una de las actividades económicas más relevantes para la zona, en función de la generación de empleo, las exportaciones y la dinamización de la economía local. Sin embargo, las empresas pesqueras necesitan altos niveles de inversión para financiar infraestructura, renovación de tecnología, mantenimiento de equipos, logística, certificaciones internacionales y capital de trabajo. Dichas necesidades se desarrollan en un contexto en el que hay restricciones de financiamiento, así como costos de financiación asociados al crédito bancario tradicional. Esto pone de manifiesto la necesidad de estudiar fuentes alternativas para mejorar la sostenibilidad financiera y la competitividad del sector (Banco Central del Ecuador, 2024).

Los antecedentes obtenidos en el marco del contexto ecuatoriano evidencian que la participación del empresariado en el mercado de capitales se sigue reduciendo. González Merchán y Montalvo Mancheno (2022) determinaron que las empresas ecuatorianas conservan una marcada preferencia por el financiamiento bancario debido a la escasa cultura bursátil y al desconocimiento de mecanismos financieros alternativos. De manera similar, Castaño Muentes (2021) identificó que las empresas pesqueras presentan limitaciones relacionadas con la aplicación de prácticas de gobierno corporativo, auditoría y transparencia financiera, factores que restringen sus posibilidades de acceso al mercado de valores. En contraste, Miranda Chicaiza (2024) sostuvo que el fortalecimiento de la educación financiera

Revisión de la literatura

Teorías de la estructura de financiamiento. La teoría de la jerarquía financiera, también conocida como Pecking Order Theory, según Arévalo Lizarazo et al. (2022), propuesta por Myers y Majluf, menciona que las empresas se enfocan en un orden de preferencia al momento de financiar sus operaciones. En primer lugar, se dirigen a los recursos internos, como las utilidades retenidas; cuando llegan a ser insuficientes, optan por el endeudamiento y consideran la emisión de acciones, identificando que las empresas buscan minimizar los costos entre directivos e inversionistas, tomando en cuenta la elección de crédito bancario antes que acudir al mercado de capitales.

Por otro lado, Chacón Arias et al. (2007) mencionan que fue desarrollada inicialmente por Kraus y Litzenberger en 1973; sugieren que las empresas buscan alcanzar la estructura de capital óptima a través del equilibrio entre los beneficios y los costos de endeudamiento. El uso de esta deuda genera ventajas fundamentales, priorizando el ahorro fiscal, que producen los intereses deducibles del impuesto a la renta. No obstante, un incremento excesivo del endeudamiento también aumenta el riesgo financiero, costos de insolvencia e incumplimientos de pago.

Financiamiento empresarial y estructura financiera. El financiamiento empresarial incluye todos los métodos por los cuales las organizaciones consiguen los recursos económicos requeridos para llevar a cabo sus actividades operativas, financiar inversiones y preservar su capacidad de expansión. Su relevancia está vinculada con la liquidez, el grado de endeudamiento, la estructura de capital y la sostenibilidad en términos financieros de las empresas. El costo del capital, el plazo de pago, la capacidad para generar flujos de efectivo y el riesgo financiero son elementos que se deben tener en cuenta al elegir una fuente de financiación.

Las organizaciones tienen la posibilidad de acudir a fuentes externas e internas de financiación. Las fuentes internas provienen sobre todo de la reinversión de utilidades, las reservas y los aportes propios; en cambio, las fuentes externas abarcan las contribuciones de los inversionistas, los préstamos bancarios, los créditos comerciales y los recursos que se adquieren a través de instrumentos del mercado de capitales. Barreda (2010) señaló que la

apertura de las pequeñas y medianas empresas al mercado de capitales puede extender sus opciones de financiamiento y disminuir la dependencia de las fuentes crediticias tradicionales.

Para gestionar el financiamiento, se requiere analizar la rentabilidad que se espera obtener de las inversiones y su vínculo con el costo de los recursos empleados. Bea-Leyva et al. (2023) sostuvieron que las decisiones financieras deben tener como objetivo preservar un balance entre el riesgo y la rentabilidad, ya que una estructura de financiamiento inapropiada puede dañar la estabilidad financiera de la organización y su capacidad de pago. En consecuencia, el acceso a nuevas fuentes de capital debe estar respaldado por una planificación financiera que permita determinar su viabilidad y sus efectos sobre el desempeño empresarial.

Mercado de capitales como fuente de financiamiento. El mercado de capitales constituye un componente del sistema financiero mediante el cual se canalizan recursos desde los inversionistas hacia empresas e instituciones que requieren financiamiento. Este mercado facilita la emisión, colocación y negociación de valores de renta fija y renta variable, permitiendo que las organizaciones obtengan recursos para financiar actividades productivas, proyectos de expansión y necesidades de capital de trabajo.

De acuerdo con Real (2024), se define el mercado bursátil como el espacio en el que se realizan operaciones de compra y venta de valores, permitiendo la interacción entre oferentes y demandantes de recursos financieros. Su funcionamiento contribuye a movilizar el ahorro hacia la inversión productiva y ofrece a las empresas la posibilidad de acceder a fuentes de financiamiento distintas de los préstamos bancarios. Asimismo, Fernández Guerrero (2024) destacó que el financiamiento mediante el mercado de capitales puede favorecer la diversificación financiera, ampliar los plazos de pago y reducir la concentración de las obligaciones empresariales en el sistema bancario. Estas características adquieren especial importancia en actividades económicas intensivas en capital, en las cuales las necesidades de inversión y financiamiento son permanentes.

Instrumentos del mercado de capitales. Los instrumentos del mercado de capitales pueden clasificarse principalmente en valores de renta fija y renta variable. Los instrumentos de renta fija representan obligaciones de pago asumidas por el emisor, mientras que los

instrumentos de renta variable otorgan a los inversionistas una participación en la propiedad y en los resultados de la empresa.

Entre los instrumentos con mayor potencial de aplicación para las empresas pesqueras se encuentran las obligaciones, el papel comercial y las acciones. Las obligaciones son valores de deuda emitidos para obtener recursos de mediano o largo plazo. Mediante la utilización de este instrumento, la empresa se compromete a devolver el capital recibido y a pagar los intereses de conformidad con las condiciones de emisión. Este tipo de mecanismo financiero puede utilizarse para financiar la expansión de la empresa, la adquisición de maquinarias, la renovación de tecnologías o inversiones en infraestructura.

El papel comercial puede ser un instrumento de deuda a corto plazo que permite cubrir necesidades temporales de liquidez y capital de trabajo. Su utilización puede ser adecuada para empresas que requieren financiar la compra de materias primas, gastos operativos, inventarios o actividades vinculadas con su ciclo productivo. No obstante, su emisión demanda una capacidad financiera suficiente para atender oportunamente las obligaciones adquiridas. Por otro lado, las acciones representan títulos de participación patrimonial mediante los cuales los inversionistas adquieren derechos sobre la propiedad y los beneficios de la empresa. La emisión de acciones puede fortalecer el patrimonio y reducir la dependencia del endeudamiento; sin embargo, supone compartir la propiedad, la toma de decisiones y los resultados empresariales con nuevos inversionistas.

Condiciones de acceso al mercado de capitales. La participación de las empresas en el mercado de capitales requiere que se cumplan unas condiciones financieras, legales y administrativas para cuidar a los inversores y asegurar la transparencia de las operaciones. Tal como sostuvo López Pérez (2023), las empresas con menor desarrollo administrativo enfrentan mayores restricciones para acceder a instrumentos bursátiles, debido a las exigencias relacionadas con auditoría, divulgación financiera y evaluación de riesgos. Estas condiciones pueden representar una barrera significativa para organizaciones que no disponen de sistemas contables consolidados, controles internos adecuados o estructuras formales de gobierno corporativo.

La transparencia financiera constituye uno de los principales requisitos del mercado de capitales. Los inversionistas necesitan información suficiente, verificable y oportuna para

evaluar la rentabilidad y el riesgo de los valores ofrecidos. Como afirman Ordóñez Granda et al. (2020), la confianza, la calidad de la información y los mecanismos de control son elementos fundamentales para el funcionamiento eficiente de los mercados financieros.

Tal como expresa Castaño Muentes (2021), las empresas pesqueras presentan limitaciones relacionadas con gobierno corporativo, auditoría y transparencia financiera. Esas debilidades limitan su capacidad para dar respuesta a las exigencias regulatorias y aumentan la percepción de riesgo para los potenciales inversores. Así, la viabilidad del financiamiento bursátil dependerá tanto de la situación financiera como del nivel de formalización y organización empresarial.

Educación financiera y cultura bursátil. La educación financiera incluye los conocimientos y capacidades que permiten interpretar información económica, evaluar alternativas de financiación y fundamentar las decisiones financieras. En el ámbito del mercado de capitales, la educación bursátil facilita la comprensión de los instrumentos que existen, de los procesos de emisión, las condiciones regulatorias y los riesgos asociados.

De acuerdo con, Altman y Sabato (2022) las pequeñas y medianas empresas mantienen una elevada dependencia del crédito tradicional debido, entre otras razones, al desconocimiento de alternativas financieras y a la limitada preparación para cumplir las exigencias del mercado de capitales. Asimismo, González Merchán y Montalvo Mancheno (2022) determinaron que las empresas ecuatorianas presentan una marcada preferencia por el financiamiento bancario tradicional.

La falta de conocimientos especializados puede impedir que los responsables financieros evalúen correctamente aspectos como el costo de emisión, el plazo, la rentabilidad, el riesgo y el impacto de los instrumentos bursátiles en la estructura financiera. Por esta razón, Miranda Chicaiza (2024) planteó que el fortalecimiento de la educación financiera y bursátil podría contribuir a diversificar las fuentes de financiamiento y reducir la dependencia del sistema bancario. Los programas de capacitación y asistencia institucional cumplen una función esencial en este proceso. Mediante el acompañamiento de universidades, entidades públicas, bolsas de valores y organizaciones privadas, las empresas pueden mejorar sus capacidades administrativas y financieras. Segura Campoverde (2024) sostuvo que la

representa una barrera para la emisión de instrumentos bursátiles. En contraste, (Miranda Chicaiza, 2024) enfatizó que una mayor formación bursátil podría cambiar la forma empresarial de entender el mercado de capitales y, de esta forma, fomentar su uso. Indica que la escasa participación no es algo que solo obedezca a una falta de capacidad financiera sino también a la falta de información y a la falta de procesos de acompañamiento institucional.

Viabilidad del financiamiento bursátil en las empresas pesqueras de Manta. La viabilidad del financiamiento bursátil puede ser analizada como la potencialidad que puede llegar a tener una empresa para acceder, utilizar y cumplir obligaciones derivadas de los instrumentos del mercado de capitales, y esta potencialidad depende también del conocimiento técnico, de la organización administrativa, de la transparencia y la disposición de los responsables empresariales.

Metodología

La investigación se llevó a cabo con un enfoque cuantitativo, ya que se recolectaron, procesaron y analizaron datos numéricos sobre el conocimiento. Se utilizó una encuesta estructurada con una escala tipo Likert para medir las variables y se aplicaron procedimientos de estadística descriptiva para interpretar las respuestas. El alcance exploratorio se justificó por la limitada evidencia científica disponible en relación con el uso del financiamiento mediante instrumentos del mercado de capitales en el sector pesquero ecuatoriano. En concreto, se ha encontrado poca producción académica enfocada en estudiar conjuntamente las percepciones empresariales, así como las condiciones financieras de las empresas pesqueras de Manta.

Se utilizaron los diseños no experimental y transversal; es una investigación no experimental, debido a que las variables fueron observadas y analizadas a partir de las condiciones en las que se presentaron dentro del contexto empresarial. Por otro lado, el carácter transversal se vio motivado porque la información fue recabada en un único momento temporal, y no se realizó un seguimiento longitudinal para las empresas ni para las

educación financiera es un elemento que favorece la diversificación del financiamiento y facilita la participación empresarial en mecanismos alternativos de obtención de recursos.

Financiamiento del sector pesquero. El sector pesquero se caracteriza por requerir importantes recursos financieros para sostener sus operaciones y mantener su competitividad. Las empresas deben invertir en embarcaciones, plantas de procesamiento, sistemas de refrigeración, maquinaria, almacenamiento, logística, tecnología y cumplimiento de estándares sanitarios y ambientales. En el cantón Manta, la actividad pesquera constituye una fuente de trabajo, producción y exportaciones importante. No obstante, las empresas están ubicadas en un ámbito expuesto a las variaciones en los costos de los combustibles, la existencia de materias primas, los precios internacionales, el tiempo atmosférico y las exigencias que presentan los mercados externos. Las características existentes incrementan la necesidad de contar con liquidez y con fuentes de financiación con plazos adecuados.

Como plantea, el Banco Central del Ecuador (2024) es importante la liquidez para la estabilidad y el funcionamiento del sistema financiero, así como para las empresas. Las limitaciones de liquidez pueden poner en riesgo la continuidad de las operaciones, la obtención de insumos y la posibilidad de aprovechar oportunidades de inversión. Para las empresas dedicadas a la pesca, esta situación puede verse agravada por la estacionalidad de la actividad y por los altos costos asociados al proceso productivo. El financiamiento bursátil podría representar la obtención de recursos para financiar la renovación de activos, la expansión de la capacidad instalada, la mejora de los procesos logísticos y la optimización del capital de trabajo. Su viabilidad queda condicionada por la formalización empresarial, la calidad de la información financiera, la capacidad de generar beneficios y el cumplimiento de requisitos regulatorios.

Antecedentes sobre el financiamiento bursátil en Ecuador. A juicio de González Merchán y Montalvo Mancheno (2022), las empresas ecuatorianas priorizan los préstamos bancarios debido al desconocimiento de los instrumentos alternativos, la percepción de riesgo y los costos asociados al cumplimiento normativo. Asimismo, Castaño Muentes (2021), al analizar el sector pesquero, evidenciaron dificultades vinculadas con transparencia financiera, auditoría y gobierno corporativo. Estos elementos constituyen requisitos esenciales para participar en el mercado de valores, por lo que su limitada aplicación

variables analizadas. Con el uso del método analítico, se pudo desglosar el objeto de estudio en sus partes más importantes, analizando por separado el conocimiento bursátil. Sin embargo, el método deductivo se facilitó a partir de fundamentos generales relacionados con el mercado de capitales y los instrumentos bursátiles.

La población estuvo conformada por 113 empresas pesqueras legalmente constituidas y activas en el cantón Manta, registradas en el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca durante 2025. Para determinar el tamaño de la muestra, se aplicó un muestreo probabilístico aleatorio simple mediante la fórmula para poblaciones finitas. Se consideró un nivel de confianza del 95 %, un margen de error del 5 %, una probabilidad esperada de 0,5.

La fórmula empleada fue la siguiente:

$$n = \frac{N * Z^2 * P * Q}{d^2 * (N - 1) + Z^2 * P * Q}$$

Donde:

N = tamaño de la población; n = tamaño de la muestra; Z = nivel de confianza; p = probabilidad de ocurrencia; q = probabilidad de no ocurrencia; d = margen de error permitido.

$$n = \frac{113 * (1,96)^2 * 0,5 * 0,5}{0,05^2 * (113 - 1) + 1,96^2 * 0,5 * 0,5}$$

$$n = 87$$

Se determinó una muestra aproximada de 87 empresas pertenecientes al sector pesquero del cantón Manta. Adicionalmente, mediante esta técnica se obtuvo información directa sobre el conocimiento de los instrumentos bursátiles, la percepción de viabilidad, el acceso a información técnica, las barreras regulatorias y la disposición de las empresas frente al financiamiento mediante el mercado de capitales; se realizaron 10 preguntas cerradas.

Los ítems se formulaban en función de una escala tipo Likert de cinco opciones de respuesta; el instrumento fue sometido a validación mediante 3 juicios de expertos.

La variable de mayor interés fue la viabilidad del financiamiento empresarial a través de los instrumentos, entendida como la potencial posibilidad efectiva de que las empresas pesqueras accedan, utilicen y cumplan con los requerimientos de la regulación.

Las dimensiones están relacionadas con el conocimiento de los instrumentos bursátiles, por lo que se incluyó la familiaridad. La segunda dimensión comprendió la percepción empresarial sobre las condiciones de acceso, las oportunidades, los beneficios y las barreras regulatorias; las encuestas fueron organizadas y procesadas utilizando Microsoft Excel, JASP y Google Forms.

Resultados

A continuación, se presentan los resultados obtenidos mediante las encuestas aplicadas a 87 empresas del sector pesquero del cantón Manta, con el propósito de conocer la percepción sobre la viabilidad de los mercados financieros como fuente de financiamiento para las empresas pesqueras.

En cuanto a la familiaridad con los instrumentos financieros (Tabla 1): ¿Está familiarizado con los instrumentos financieros de los mercados bursátiles (acciones, bonos, obligaciones, etc.) como oportunidad de financiamiento?

Tabla 1

Familiaridad con los instrumentos financieros de los mercados bursátiles (acciones, bonos, obligaciones, etc.), como oportunidad de financiamiento

Opción	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	40	46.0%
En desacuerdo	11	12.6%
Indiferente	11	12.6%
Totalmente de acuerdo	20	23.0%
Totalmente en desacuerdo	5	5.7%
Total	87	100%

Los resultados mostraron que el 18.3% de los encuestados manifestó no estar familiarizado con los instrumentos financieros de los mercados bursátiles (suma de "En desacuerdo" y "Totalmente en desacuerdo"), mientras que solo el 69% declaró estar "De acuerdo" o "Totalmente de acuerdo" y un 12.6% se mostró "Indiferente".

Sobre la percepción de viabilidad del financiamiento bursátil en Ecuador (Tabla 2): ¿Considera que los mercados bursátiles en Ecuador ofrecen oportunidades viables de financiamiento para las empresas pesqueras?

Tabla 2

Mercados bursátiles en Ecuador

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	31	35.6%
En desacuerdo	15	17.2%
Indiferente	28	32.2%
Totalmente de acuerdo	13	14.9%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Total	87	100%

El 17,2% de los participantes se posicionó en desacuerdo, mientras que el 50,5% (suma de "De acuerdo" y "Totalmente de acuerdo") consideró que sí existen oportunidades viables. Un 32.2% se manifestó indiferente.

En cuanto al acceso a información técnica sobre instrumentos financieros (Tabla 3): ¿La empresa tiene acceso a la información técnica sobre los diferentes tipos de instrumentos financieros disponibles en los mercados bursátiles para evaluar alternativas de financiamiento?

Tabla 3

Tipos de instrumentos financieros disponibles en los mercados bursátiles

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	37	42.5%
En desacuerdo	9	10.3%
Indiferente	30	34.5%
Totalmente de acuerdo	10	11.5%
Totalmente en desacuerdo	1	1.1%
Total	87	100%

El 11.4% de los encuestados indicó no contar con dicha información (suma de categorías negativas), frente a un 54% que reportó acceso efectivo. Un 34.5% se mostró indiferente.

Respecto a la relación entre requisitos legales y el riesgo o viabilidad de las empresas pesqueras (Tabla 4): ¿Los requisitos legales y regulatorios para acceder al financiamiento mediante mercados bursátiles son claros y viables para las empresas pesqueras de Manta?

Tabla 4

Requisitos legales y regulatorios para acceder al financiamiento mediante mercados bursátiles

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	30	34.5
En desacuerdo	24	27.6%
Indiferente	17	19.5%
Totalmente de acuerdo	14	16.1%
Totalmente en desacuerdo	2	2.3%
Total	87	100.0%

El 50.6% (suma de "De acuerdo" y "Totalmente de acuerdo") consideró que existe dicha relación. Un 27.6% se manifestó en desacuerdo, el 2.3% totalmente en desacuerdo, y un 19.5% se declaró indiferente.

Sobre los beneficios potenciales de financiarse en los mercados de capitales (Tabla 5): ¿Las empresas pesqueras tendrán mejores beneficios financiándose de los mercados de capitales?

Tabla 5

Beneficios financiándose de los mercados de capitales

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	40	46.0%
En desacuerdo	10	11.5%
Indiferente	17	19.5%
Totalmente de acuerdo	20	23.0%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Total	87	100%

El 46% se declaró "de acuerdo", mientras que el 19,5% se mostró indiferente y el 11,5% manifestó estar en desacuerdo. Además, el 23% demostró estar totalmente de acuerdo.

El resultado más destacado se observó en la pregunta sobre mejora de la liquidez empresarial (Tabla 6): ¿Financiarse de los mercados de capitales puede mejorar la liquidez de la empresa?

Tabla 6

Mercados de capitales

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	32	36.8%
En desacuerdo	6	6.9%
Indiferente	29	33.3%
Totalmente de acuerdo	20	23.0%
Totalmente desacuerdo	0	0.0%
Total	87	100%

El 59.8% de los encuestados (suma de "De acuerdo" con 36.8% y "Totalmente de acuerdo" con 23%) consideró que financiarse en los mercados de capitales puede mejorar la liquidez de la empresa. Solo el 6.9% se manifestó estar en desacuerdo y el 33.3% indiferente.

En relación con la existencia de programas de capacitación o apoyo institucional (Tabla 7): ¿Existen programas de capacitación o apoyo institucional (como instituciones educativas o entidades privadas) para que las empresas pesqueras puedan acceder al financiamiento

en los mercados de capitales?

Tabla 7

Programas de capacitación o apoyo institucional

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	14	16.1%
En desacuerdo	33	37.9%
Indiferente	28	32.2%
Totalmente de acuerdo	10	11.5%
Totalmente en desacuerdo	2	2.3%
Total	87	100%

Los resultados evidenciaron una carencia significativa: el 40.2% (suma de "En desacuerdo" con 37.9% y "Totalmente en desacuerdo" con 2.3%) negó la existencia de dichos programas. El 27.6% reconoció contar con estos apoyos y el 32.3% indiferente.

Sobre la comparación con préstamos bancarios tradicionales (Tabla 8): ¿Cree que los mercados bursátiles ofrecen oportunidades más atractivas en comparación con los préstamos bancarios tradicionales (por ejemplo, tasas de interés, plazos, acceso a mayores montos)?

Tabla 8

Mercados bursátiles

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	40	46.0%
En desacuerdo	8	9.2%
Indiferente	22	25.3%
Totalmente de acuerdo	17	19.5%
Totalmente en desacuerdo	0	0.0%
Total	87	100.0%

Los datos mostraron que los mercados bursátiles se perciben mayoritariamente como una alternativa más atractiva que la banca tradicional.

Respecto a la dependencia de factores externos (Tabla 9): ¿Considera que el acceso al mercado de capitales depende de factores externos como la economía nacional y la regulación estatal?

Tabla 9

Mercado de capitales

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	40	46.0%
En desacuerdo	3	3.4%
Indiferente	20	23.0%

Totalmente de acuerdo	24	27.6%
Totalmente en desacuerdo	0	0.0%
Total	87	100%

Existió un alto consenso en el que el acceso al mercado de capitales depende de factores como la economía nacional y la regulación estatal.

Finalmente, sobre la proyección futura (Tabla 10): ¿Considera usted a futuro, los mercados bursátiles podrían convertirse en una oportunidad de financiamiento para las empresas del sector pesquero?

Pese a las barreras identificadas, los encuestados manifestaron una opinión mayoritariamente optimista sobre la posibilidad de que los mercados bursátiles se conviertan en una oportunidad real de financiamiento para el sector pesquero en el futuro.

Tabla 10

Oportunidad de financiamiento para las empresas del sector pesquero

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	37	42.5%
En desacuerdo	4	4.6%
Indiferente	22	25.3%
Totalmente de acuerdo	24	27.6%
Totalmente en desacuerdo	0	0.0%
Total	87	100.0

Se planteó que las empresas pesqueras de Manta presentan un moderado nivel de familiaridad con los instrumentos financieros del mercado bursátil. Se estableció que la falta de información técnica y de programas de capacitación constituye una barrera estructural para el acceso al financiamiento bursátil; también fue confirmada, considerando que la mayoría de los participantes indicó no contar con acceso a información especializada ni programas institucionales de apoyo. Se propuso que las empresas pesqueras perciben potencial futuro en el mercado bursátil como alternativa de financiamiento, particularmente para mejorar su liquidez empresarial. Los resultados evidenciaron una confirmación parcial, debido a que existió una percepción favorable respecto a la mejora de liquidez; sin embargo, persistieron limitaciones asociadas.

Discusión

Los resultados obtenidos evidenciaron que presentan limitaciones importantes respecto al

argumentaron que la confianza, la calidad de la información y los mecanismos de control representan factores fundamentales para el desarrollo de mercados financieros eficientes.

Respecto a los requisitos legales y regulatorios, establecieron que las empresas perciben las exigencias normativas como uno de los principales desafíos para el acceso a la financiación en el mercado de capitales. Esta percepción resultó coherente con el marco regulatorio ecuatoriano, ya que la emisión de valores exige auditorías externas, calificaciones de riesgo, transparencia financiera y el cumplimiento de estándares corporativos. En este sentido, la investigación mostró que la viabilidad del acceso al financiamiento bursátil depende no solo de la intención empresarial, sino también de la capacidad institucional y financiera de las mismas para cumplir con los requisitos regulatorios.

En relación con los programas de capacitación y apoyo institucional, la investigación reveló la significativa falta de mecanismos de formación orientados al mercado de capitales. Este hallazgo coincide con lo que sostiene Segura Campoverde (2024), cuando indica que el fortalecimiento de la educación financiera es un elemento fundamental para diversificar las fuentes de financiación de las empresas y disminuir la dependencia del crédito bancario tradicional.

Finalmente, los resultados lograron reconocer que, a pesar de las barreras actuales, existe una percepción moderadamente favorable sobre el potencial futuro del mercado de capitales como fuente de financiamiento para el sector pesquero. En este sentido, la investigación evidenció que la viabilidad del financiamiento bursátil en el sector pesquero de Manta continúa siendo limitada en la actualidad.

Conclusiones

Para concluir, se analizó que, uno de los objetivos está orientado a identificar los instrumentos disponibles en el mercado de capitales ecuatoriano que sean aplicables a las empresas pesqueras de Manta y sus principales condiciones financieras más importantes; se concluyó que los instrumentos que tienen mayor potencial de aplicación corresponden a obligaciones, papel comercial y acciones. Sin embargo, el acceso a estos mecanismos se ve condicionado por requisitos regulatorios relacionados con auditoría externa,

conocimiento y utilización de instrumentos del mercado de capitales como alternativa de financiamiento empresarial. En este contexto, el nivel de familiaridad identificado en la investigación reflejó una realidad similar a la reportada en estudios previos desarrollados en sectores productivos ecuatorianos. Castaño Muentes (2021) encontró que considerable parte de las empresas pesqueras de Manta desconocían el funcionamiento del mercado bursátil y sus instrumentos financieros. No obstante, aunque el nivel de desconocimiento se modera, los datos obtenidos sugirieron una ligera mejora en comparación con investigaciones anteriores, lo que podría asociarse al incremento gradual de información financiera disponible y al crecimiento del interés empresarial.

Desde una perspectiva analítica, los resultados permitieron identificar que el desconocimiento financiero no constituye únicamente una limitación informativa, sino también una barrera estructural vinculada con la capacidad organizacional de las empresas. Diversos autores han señalado que el acceso al mercado de capitales exige estándares mínimos de transparencia, control financiero y gobierno corporativo, elementos que continúan siendo limitados en gran parte de las pequeñas y medianas empresas latinoamericanas. En este sentido, López Pérez (2023) sostuvieron que las empresas con menor desarrollo administrativo enfrentan mayores restricciones para acceder a instrumentos bursátiles debido a las exigencias relacionadas con auditoría, divulgación financiera y evaluación de riesgos.

Sin embargo, la investigación mostró una contradicción importante: aunque se habló sobre la viabilidad inmediata del financiamiento bursátil, una buena parte de los encuestados admitió que esto podría ayudar a mejorar la liquidez de las empresas. Este hallazgo resultó consistente con lo esbozado por Martín Mato (2023), quien señaló que los instrumentos del mercado de capitales permiten diversificar fuentes de financiamiento y mejorar la capacidad operativa de las empresas mediante recursos de mediano y largo plazo. Desde esta perspectiva, los resultados sugirieron que el problema no radica exclusivamente en la falta de interés empresarial, sino en la ausencia de condiciones técnicas e institucionales que faciliten el acceso al mercado. En cuanto al acceso a información técnica especializada, los resultados evidenciaron que gran parte de las empresas dispone de conocimientos suficientes sobre instrumentos bursátiles, requisitos regulatorios y procesos de emisión de valores. Esta situación reforzó lo planteado por Ordóñez Granda et al. (2020), quienes

transparencia financiera, calificaciones de riesgo y prácticas de gobierno corporativo. Los resultados indicaron que una parte de las empresas del sector tiene escaso conocimiento sobre estos instrumentos, lo que limita su uso como alternativa real de financiación empresarial.

Sobre el segundo objetivo, orientado a identificar las barreras técnicas, regulatorias y de conocimiento que limitan el acceso al mercado de capitales, se concluyó que las empresas pesqueras de Manta enfrentan dificultades relacionadas con el acceso a información especializada, la limitada capacitación en instrumentos bursátiles y el cumplimiento de requisitos regulatorios. Asimismo, se evidenció que aspectos como la auditoría externa, la transparencia financiera, las calificaciones de riesgo y las prácticas de gobierno corporativo constituyen barreras que restringen su participación en el mercado de capitales ecuatoriano.

Además, está relacionado con medir el nivel de disposición y conocimiento de los responsables financieros frente al uso de instrumentos bursátiles, los resultados permitieron concluir que el sector mantiene un moderado nivel de familiaridad técnica y acceso limitado a información especializada sobre financiamiento mediante mercado de capitales. Asimismo, una parte importante de los encuestados reconoció que este tipo de financiamiento podría representar una alternativa futura de financiamiento para las empresas del sector pesquero y representar una alternativa futura de financiamiento si existieran mayores procesos de educación financiera y acompañamiento técnico.

Referencias

- Altman, E., & Sabato, G. (2022). *El rol de los mercados de capital en el apoyo a las mipymes en América Latina y el Caribe*. Banco Interamericano de Desarrollo. <https://doi.org/10.18235/0005188>
- Araque Jaramillo, W. (2025). *La regulación y el control del sector financiero en el Ecuador 2025*. Red de Instituciones Financieras de Desarrollo (RFD). <https://rfd.org.ec/biblioteca/pdfs/LG-373.pdf>
- Arévalo Lizarazo, G. A., Zambrano Vargas, S. M., & Vásquez García, A. W. (2022). Teoría del Pecking Order para el análisis de la estructura de capital: Aplicación en tres sectores de la economía colombiana. *Revista Finanzas y Política Económica*, 14(1), 99–129. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v14.n1.2022.5>

- Banco Central del Ecuador. (2024). *Gestión de la liquidez del sistema financiero*.
<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/Liquidez/gli202404.pdf>
- Barreda, M. (2010). *Fuentes de financiamiento para pymes: Posibilidad de apertura al mercado de capitales*. Departamento de Ciencias de la Administración, Universidad Nacional del Sur. <http://repositoriodigital.uns.edu.ar/handle/123456789/2165>
- Bea-Leyva, T. B., Muñoz-Gutiérrez, S., & Sánchez-Oramas, L. (2023). Gestión del financiamiento a través de la aplicación del método de rentabilidades. *Ciencias Holguín*, 29(1).
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=181574471002>
- Castaño Muentes, H. (2021). *Mercado bursátil y su incidencia en el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas del sector pesquero en el cantón Manta* [Trabajo de titulación, Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí].
<https://repositorio.ulead.edu.ec/handle/123456789/4270>
- Chacón Arias, O., Arroyo Madera, Y., & Villalba Morales, M. (2007). Teoría del Trade-Off para la definición de la estructura de financiación de las PYME de Bucaramanga. *Revista UIS Ingenierías*, 6(2), 9–18. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=553756891007>
- Fernández Guerrero, R. E. (2024). Alternativas de financiamiento empresarial a través del mercado de capitales. *CICAG: Revista Electrónica Arbitrada del Centro de Ciencias Administrativas y Gerenciales*, 21(1), 81–99.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9255281>
- González Merchán, F., & Montalvo Mancheno, A. (2022). *Análisis de financiamiento del mercado de valores para la obtención de capital en las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Guayaquil* [Trabajo de titulación, Universidad Politécnica Salesiana].
<https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/23204/1/UPS-GT003921.pdf>
- López Pérez, P. (2023). Análisis del impacto de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) en las PYMEs ecuatorianas. *Revista Científica Zambos*, 2(1), 74–86.
<https://doi.org/10.69484/rcz/v2/n1/39>
- Martín Mato, M. (2023). *Mercado de capitales: Una perspectiva global*. Cengage Learning.
<https://www.uteg.edu.ec/biblioteca-libros/wp-content/uploads/2022/11/Mercado-Capitales-una-perspectiva-global.pdf>

Miranda Chicaiza, K. (2024). *La educación financiera y bursátil como mecanismo para la inclusión de las pymes de la ciudad de Riobamba en los mercados no tradicionales del Ecuador, año 2024* [Trabajo de titulación, Escuela Superior Politécnica de Chimborazo]. <https://dspace.esPOCH.edu.ec/handle/123456789/23580>

Ordóñez Granda, E., Narváez Zurita, C., & Erazo Álvarez, J. (2020). El sistema financiero en Ecuador: Herramientas innovadoras y nuevos modelos de negocio. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, 5(10), 195–225. <https://doi.org/10.35381/r.k.v5i10.693>

Real, A. (2024, agosto 26). Mercado bursátil. *Economía Simple*. <https://economiasimple.net/mercado-bursatil.html>

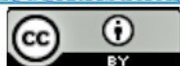
Segura Campoverde, P. (2024). *Análisis del impacto económico de la pesca de altura en la parroquia Posorja, cantón Guayaquil* [Trabajo de titulación, Universidad Politécnica Salesiana]. <http://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/30359>

Los autores no tienen conflicto de interés que declarar. La investigación fue financiada por los autores.

Copyright (2026) © Nicole Alejandra Rivera Lozada, Rita Maida Loor Zambrano

Este texto está protegido bajo una licencia

[Creative Commons de Atribución Internacional 4.0](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/)



CERTIFICADO DE ACEPTACIÓN

Se certifica que el artículo:

«Viabilidad del financiamiento empresarial mediante instrumentos del mercado de capitales en las sociedades del sector pesquero de Manta»

De autoría:

Nicole Alejandra Rivera Lozada, Rita Maida Loor Zambrano

Ha sido sometido a un riguroso proceso de **revisión por pares ciegos**. Los criterios de evaluación han sido cuidadosamente analizados por expertos externos vinculados al área de experticia correspondiente al artículo presentado.

Con base en las recomendaciones y valoraciones de los lectores pares, se ha decidido **aceptar la publicación** del mencionado artículo en el **Vol. 4, No. 2, julio - diciembre 2026** en **Alpha International Journal**, con **ISSN: 3091-1761**.

Índices y repositorios que respaldan esta publicación: **Latindex Catálogo V2.0, Dialnet, MIAR, Harvard Library, EuroPub, Index Copernicus, Scilit, Google Académico, Semantic Scholar, DOI, ISSN.**

Quito, **2 de junio de 2026**

Atentamente,



Ing. Edwin Quinatoa.
Editor en Jefe
Teléf.: (+593) 99 7000 496

Certificado de Publicación No. Alpha.v4n2.2026.366

CERTIFICADO DE PUBLICACIÓN

Por medio del presente, se hace constar que el artículo titulado:

“Viabilidad del financiamiento empresarial mediante instrumentos del mercado de capitales en las sociedades del sector pesquero de Manta”

De autoría:

Nicole Alejandra Rivera Lozada, Rita Maida Loor Zambrano

Fue sometido a **arbitraje por pares ciegos**, obteniendo dictamen favorable y cumpliendo todos los criterios de calidad exigidos por la revista. Por lo expuesto, **se certifica su publicación** en el **Vol. 4, No. 2, julio - diciembre 2026** en **Alpha International Journal**, con **ISSN: 3091-1761**.

La revista se encuentra indizada en: **Latindex Catálogo V2.0, Dialnet, MIAR, Harvard Library, EuroPub, Index Copernicus, Scilit, Google Académico, Semantic Scholar, DOI, ISSN.**

Expedido en Quito, a los **4 de julio de 2026**.

Disponible en:

URL: <https://editorialsphaera.com/index.php/alp/article/view/366>

DOI: <https://doi.org/10.63380/aij.v4n2.2026.366>

Atentamente.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Edwin Quinatoa", is written over a faint circular stamp.

Ing. Edwin Quinatoa.
Editor en Jefe
Teléf.: (+593) 99 7000 496