



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

APALANCAMIENTO OPERATIVO FINANCIERO Y TOTAL DE UNA
EMPRESA COMERCIAL PERIODOS 2017 Y 2016 COMO
DETERMINANTES DE SU CRECIMIENTO FINANCIERO

BRAVO VALENCIA EVELYN THALIA
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2018



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

APALANCAMIENTO OPERATIVO FINANCIERO Y TOTAL DE
UNA EMPRESA COMERCIAL PERIODOS 2017 Y 2016 COMO
DETERMINANTES DE SU CRECIMIENTO FINANCIERO

BRAVO VALENCIA EVELYN THALIA
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2018



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EXAMEN COMPLEXIVO

APALANCAMIENTO OPERATIVO FINANCIERO Y TOTAL DE UNA EMPRESA
COMERCIAL PERIODOS 2017 Y 2016 COMO DETERMINANTES DE SU
CRECIMIENTO FINANCIERO

BRAVO VALENCIA EVELYN THALIA
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

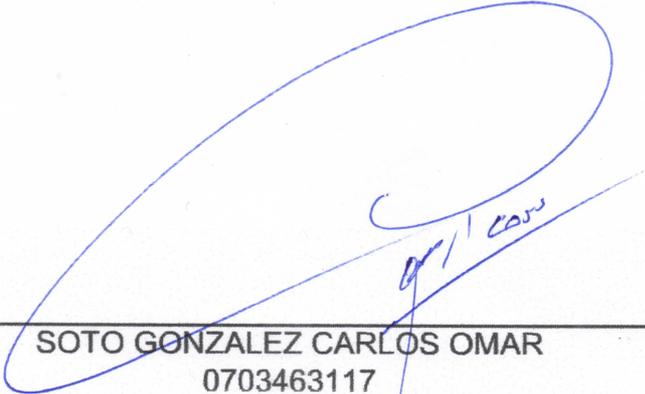
SOTO GONZALEZ CARLOS OMAR

MACHALA, 09 DE JULIO DE 2018

MACHALA
09 de julio de 2018

Nota de aceptación:

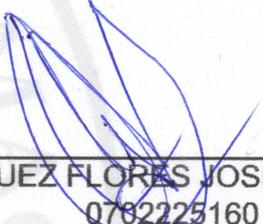
Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado Apalancamiento operativo financiero y total de una empresa comercial periodos 2017 y 2016 como determinantes de su crecimiento financiero, hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



SOTO GONZALEZ CARLOS OMAR
0703463117
TUTOR - ESPECIALISTA 1



ERAS AGILA ROSANA DE JESÚS
1708939184
ESPECIALISTA 2



VÁSQUEZ FLORES JOSÉ ALBERTO
0702225160
ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: lunes 09 de julio de 2018 - 14:32

Urkund Analysis Result

Analysed Document: caso practico Evelyn reeviado a urkund.docx (D40288242)
Submitted: 6/21/2018 4:13:00 AM
Submitted By: etbravo_est@utmachala.edu.ec
Significance: 9 %

Sources included in the report:

ESTEFANY MICHELL RODHEN QUIÑONEZ complexivo.docx (D29685842)
mero cedeño darwin xavier_ complex2016.pdf (D21152874)
<http://repositorio.uancv.edu.pe/bitstream/handle/UANCV/662/TESIS%2070210755.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Instances where selected sources appear:

3

CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

La que suscribe, BRAVO VALENCIA EVELYN THALIA, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado Apalancamiento operativo financiero y total de una empresa comercial periodos 2017 y 2016 como determinantes de su crecimiento financiero, otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

La autora declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

La autora como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 09 de julio de 2018



BRAVO VALENCIA EVELYN THALIA
0705628410

APALANCAMIENTO OPERATIVO FINANCIERO Y TOTAL DE UNA EMPRESA COMERCIAL DE LOS PERÍODOS 2017-2016 COMO DETERMINANTES DE SU CRECIMIENTO FINANCIERO

AUTORA: Evelyn Thalía Bravo Valencia

C.I: 0705628410

EMAIL: etbravo_est@utmachala.edu.ec

RESUMEN

El presente trabajo investigativo tiene un enfoque en el análisis y la relación como punto de partida para calcular y definir el apalancamiento operativo Financiero y total a través de todos los costos y ventas de la empresa comercial Marcimex S.A con el objetivo de definir riesgos financieros, de esta manera conocer los límites de deuda de la organización para la posterior toma de decisiones administrativas que ayuden a cumplir eficientemente las metas organizacionales.

En referencia al apalancamiento operativo se tomó en cuenta la relación entre los costos variables y los costos fijos de los periodos 2017 y 2016, siendo componentes indispensables pues de estos dependerá que la utilidad operativa de la empresa aumente o disminuye. Con respecto al cálculo del apalancamiento financiero se tomó en cuenta componentes fundamentales para su determinación como son las deudas que contrajo la empresa y los intereses que se generaron por las mismas, pues estos influyen directamente en el resultado de la utilidad antes de los impuestos, con el fin de verificar si la organización está cancelando oportunamente los intereses. Así mismo, se determinó el apalancamiento total mismo que constituye una relación entre el apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero y denota el impacto que tienen las ventas sobre la utilidad del ejercicio. La presente investigación generalmente se propone un diagnóstico financiero para conocer el estado y los límites de deuda de la empresa. La metodología que se ha empleado en esta investigación se fundamentó en un diseño exploratorio descriptivo.

PALABRAS CLAVES: Apalancamiento operativo, apalancamiento financiero, apalancamiento total, diagnostico financiero

AUTHOR: Evelyn Thalfía Bravo Valencia

CI: 0705628410

E-MAIL: etbravo_est@utmachala.edu.ec

ABSTRACT

The primary focus of this work is to focus on the analysis and relationship as a starting point for calculating the financial and total operating leverage of the commercial Company Marcimex SA. The objective of defining risks and knowing the limits of this Company due to debt hinders Marcimex SA because there is no financial support to bring in well certified personnel to help make key administrative decisions to efficiently meet organizational goals.

In reference to the Company's operating leverage, relationship between variable costs and fixed costs for 2016/2017 period was taken into consideration, to calculate if there was an increase or decrease in Marcimex SA operating profit.

Components such as incurred company debt along with generated interest is a key influence for financial leverage. If Marcimex SA can obtain a positive leverage, the company will not suffer a pre-tax loss simply because the organization is paying interest on time.

Total leverage was determined by the operating and financial leverage. The impact of sales on profit for the year had a positive correlation with company success. The investigation in general proposes a financial diagnosis to know the status and limits of the debt of the company. The methodology that has been used was based on a descriptive exploratory design.

KEYWORDS: operating leverage, financial leverage, total leverage, financial diagnosis.

INDICE

RESUMEN	II
ABSTRACT	III
INTRODUCCIÓN	V
DESARROLLO	7
1. Estados financieros	7
1.1. Estado de Resultados Integral	7
2. Gestión financiera	8
2.1. Apalancamiento	8
2.1.1. Apalancamiento operativo	8
2.1.2. Apalancamiento financiero	9
2.1.3. Apalancamiento total	9
3. Costo volumen beneficio	9
3.1. Punto de equilibrio	10
4. Caso práctico	10
Conclusiones y recomendaciones del caso	17
CONCLUSION	18
REFERENCIAS	19

ÍNDICE DE TABLAS

<i>Tabla 1: ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL MARCIMEX 2017-2016</i>	11
<i>Tabla 2: Gastos fijos y variables MARCIMEX 2017-2016</i>	12

INTRODUCCIÓN

En la actualidad existe una gran competencia en la participación de las empresas comerciales, en el mercado a nivel global, y para ello las organizaciones buscan estrategias que les permitan alcanzar un desarrollo equilibrado, sostenible y próspero, para ello la administración financiera actúa como una actividad de servicio que propone brindar información cualitativa útil, a partir de la información financiera resultante de las diferentes operaciones que lleven a cabo las empresas. Generalmente las organizaciones acuden a mecanismos que funcionan como estrategias para mejorar de una u otra forma la rentabilidad y por ende generar una mayor utilidad.

Cabe recalcar la importancia del apalancamiento como una estrategia o mecanismo de deuda, que permite un aumento monetario que, en conjunto con el capital propio, se emplea para una alguna inversión y que puede aportar al desarrollo operacional y por ende a un mejor desenvolvimiento de la empresa.

Tanto el apalancamiento operativo, financiero y total actúan como indicadores de medición, que a través de su empleo permiten conocer el grado de deuda y permiten conocer también, si sus recursos están generando o no resultados favorables. Es importante mencionar, que resulta favorable tener un grado de apalancamiento bajo, pues mientras menor sea el apalancamiento, menor será el riesgo de pago, pero también menor será el rendimiento, así lo expresa (Valdés Pérez, 2016, pág. 210)

Esta investigación se centra en el análisis y comparación de diferentes componentes que influyen en el crecimiento o disminución del rendimiento y la utilidad; serán elementos de estudio elementos como los gastos operacionales tanto fijos como variables, las ventas y las deudas contraídas por la empresa comercial Marcimex S.A, cuya información fue obtenida de la página pública Superintendencia de Compañías, con el objetivo de determinar el apalancamiento, mediante la aplicación y desarrollo de las fórmulas de estos indicadores de medición, para tener la pauta y así contribuir con información útil y oportuna que ayude a mejorar el desenvolvimiento de la empresa y su crecimiento financiero

La presente investigación tiene como limitación del problema en estudio, los periodos 2017 y 2016, utilizando datos del estado de resultados integrales de la empresa de los años correspondientes.

El interés como investigador es que, se pueda dar a conocer los posibles riesgos, y de existir estos riesgos, se pueda aportar con una solución a los problemas que impidan que la organización opere normalmente y de esta manera pueda cumplir sus metas organizacionales.

DESARROLLO

1. **Estados financieros.** Se consideran estados financieros a los informes preparados por el departamento de contabilidad de las empresas periódicamente y suministran información financiera generada de las distintas operaciones realizadas por la misma y por ende dan a conocer la situación económica y financiera, los estados financieros tienen como propósito mostrar el desempeño operacional y financiero, “suministrar información acerca de la situación financiera, del desempeño financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas” (Perea, Castellanos, & Valderrama, 2016, pág. 116) que cita a La NIC 1.

Los estados financieros al ser informes periódicos satisfacen las necesidades de los individuos de conocer y evaluar la situación y los logros financieros de la organización, estos documentos deben reflejar información transparente y precisa.

Se muestran el conjunto de elementos que conforman los estados financieros en su respectivo orden:

- a) Estado de Situación Financiera
- b) Estado de Resultados Integral
- c) Estado de Flujo de Efectivo
- d) Estado de Cambios en el Patrimonio
- e) Notas Aclaratorias, mismos que son componentes de los estados financieros como lo establece la (NIC 1)

Cabe recalcar que los estados financieros deben regirse a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) pues esto permitirá transparencia y veracidad en la presentación de dicha información, tal como aborda (Díaz Becerra, 2014, pág. 139)

1.1.Estado de Resultados Integral. El estado de resultados es un informe que muestra los resultados que genera el ejercicio económico de una empresa, se puede mencionar entonces, que, “El estado de resultados revela información financiera importante, en términos de los beneficios obtenidos por el desarrollo de la actividad económica después de cubrir las erogaciones que permiten generar los ingresos” (Castaño & Arias, 2013, pág. 91).

Al tratarse de un análisis financiero es necesario tomar en cuenta el estado de resultado integral, pues muestra componentes fundamentales para llevar a cabo el cálculo y determinación del apalancamiento, generalmente este es un informe que refleja las pérdidas y las ganancias que ha tenido una empresa al término de un determinado período, es decir, muestra “El resultado de sus operaciones en un período dado, presentado en el estado de resultados” (Marcotrigiano, 2013, pág. 52) en referencia a Romero.

2. Gestión financiera. Se denomina gestión financiera a la actividad que permite administrar y controlar los recursos que posee una empresa, utilizando como estrategias diferentes mecanismos para determinar riesgos, uno de ellos el apalancamiento, con el fin de lograr rentabilidad y que la entidad goce de un saludable desenvolvimiento en todas sus áreas y recursos permitiendo solvencia y crecimiento tanto dentro como fuera de la empresa, así lo expresan (Velásquez, Ponce, & Coello, 2016, pág. 16)

2.1. Apalancamiento. Para que una empresa logre desenvolverse eficientemente y genere una mayor rentabilidad es necesario recurrir a algún tipo de estrategia, siendo el apalancamiento un mecanismo muy útil, pues el “apalancamiento financiero, consiste en la posibilidad de financiar inversiones acudiendo a recursos externos y minimizando el uso de recurso propios” (Restrepo, Vanegas, Portocarrero, & Camacho, 2017, pág. 45). Es decir, se basa en la adquisición de un préstamo de fondos con el propósito de financiar una inversión.

Se presentan la continuación los tipos de apalancamiento:

- ✓ Apalancamiento operativo
- ✓ Apalancamiento financiero
- ✓ Apalancamiento total

2.1.1. Apalancamiento operativo. El apalancamiento operativo hace referencia a los costos o gastos operativos y a las ventas de una empresa, es así que “Este parámetro se encuentra condicionado por el volumen de ventas y la estructura de costos operacionales de la empresa” (Rojas & Paniagua, 2013, pág. 240). Se puede manifestar entonces, que los

componentes antes mencionados son fundamentales para determinar el apalancamiento operativo, y para ello se presente la siguiente fórmula.

$$GAO = \frac{VT - CVT}{VT - CVT - CFT}$$

2.1.2. Apalancamiento financiero. Se considera apalancamiento financiero a la relación entre el capital propio y el crédito invertido y como consecuencia sus intereses. Este indicador se enfoca en el interés que paga una institución, pues para definir el apalancamiento financiero se tomarán cifras como la utilidad antes de impuesto e interés y la utilidad antes de impuestos. Un mayor aplacamiento expresa el manejo eficiente del capital propio de la empresa (Yepes & Restrepo-Tobón, 2016, pág. 261). Para determinar el GAF se presenta la siguiente fórmula:

$$GAF = \frac{UAI}{UAI}$$

2.1.3. Apalancamiento total. El apalancamiento total el resultado de la combinación del apalancamiento operativo y el financiero, tiene un enfoque en las ventas y en los costos o gastos fijos y variables de la institución, incluyendo también lo intereses que mantenga la empresa, este medidor indicara el cambio en la utilidad respecto a los cambios generados en las ventas ya sea por un aumento o disminución.

Es necesario mencionar que, si el grado de apalancamiento es bajo, los riesgos financieros también lo serán, “Por lo general, el apalancamiento incrementa tanto los rendimientos como el riesgo” (Gitman & Zutter, 2012, pág. 455).

Para determinar el GAT se presenta la siguiente fórmula:

$$GAT = \frac{VT - CVT}{VT - CVT - CFT - I}$$

3. Costo volumen beneficio. El análisis del modelo costo volumen beneficio consiste, en encontrar la combinación más favorable de los costos o gastos variables, fijos y

volumen de ventas y por consiguiente definir acciones que permiten incrementar los beneficios y así facilitar el control y la evaluación del desempeño de la empresa para tomar decisiones oportunas (Vergara & Pozo, 2014, pág. 272)

3.1. Punto de equilibrio: Se considera punto de equilibrio al punto donde los costos y gastos se equiparan con los beneficios, es decir es el punto donde la empresa no experimentará ni pérdidas ni ganancias (Martínez, Val, Tzintzun, Conejo, & Tena, 2015, pág. 197). Un aumento en el volumen de ventas en conjunto un aumento de los costos fijos o variables incrementa el punto de equilibrio (Gitman, 2012)

Para la determinación del P.E se presenta la siguiente fórmula:

$$PE = \frac{CFT}{1 - \frac{CVT}{VT}}$$

Simbología de los términos utilizados en las diferentes fórmulas:

Simbología utilizada en la determinación del apalancamiento

<i>VT=</i>	Ventas totales
<i>CFT=</i>	Costos fijos totales
<i>CVT=</i>	Costos variables totales
<i>I=</i>	Intereses
<i>UAI=</i>	Utilidad antes de impuestos e intereses
<i>UAPI=</i>	Utilidad antes de participación e impuestos

Fuente: Fundamentos de finanzas corporativas, edición 2008

Elaborado por: Evelyn Thalía Bravo Valencia

4. Caso práctico.

Con la información contable y financiera de una empresa comercial (período 2017-2016). En atención a ello, con base en la revisión de casos documentados en revistas científicas e indexadas, se solicita:

- a) Determine el apalancamiento operativo.
- b) Determine el apalancamiento financiero.
- c) Establezca el apalancamiento total.
- d) Conclusiones y recomendaciones

Tabla 1. Estado de resultados integral de MARCIMEX S.A períodos 2017 y 2016

MARCIMEX S.A		
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES		
2017 - 2016		
	2017	2016
INGRESOS		
Ingresos por actividades ordinarias	199.121.624,49	169.973.102,58
ventas	194.328.004,41	173.912.165,14
Prestación de servicios	1.734.296,40	732.360,03
Interés generados por ventas a crédito	10.113.596,79	7.586.433,55
Otros ingresos	4.765.035,40	5.017.527,00
(-) Descuento en ventas	-1.720.672,54	-2.390.408,54
(-) Devolución en ventas	-10.098.635,97	-14.884.974,60
Utilidad Bruta	69.079.243,77	57.925.721,35
Costo de venta	130.042.380,72	112.047.381,23
(+) inventario inicial	13.875.548,06	13.805.808,79
(+) compras	102.044.734,18	101.409.970,64
(+) importaciones de bienes	26.646.364,78	10.707.149,86
(-) inventario final	-12.524.266,30	-13.875.548,06
GASTOS	56.456.789,39	52.482.768,10
gastos de venta	32.823.558,44	31.812.131,30
Gastos administrativos	13.845.692,77	5.161.164,39
Gastos financieros	8.850.406,01	11.646.678,64
Otros gastos	937.132,17	
Utilidad antes del 15% a trabajadores	12.462.808,11	7.892.378,94
15% participación de trabajadores	1.869.421,22	1.183.856,84
Utilidad antes de impuestos	10.593.386,89	6.708.522,10
impuesto a la renta causado	2.733.316,51	1.703.466,30
Utilidad antes de operaciones continuas de impuesto diferido	7.860.070,38	5.005.055,80
ingreso por impuesto diferido		1.774,73
Utilidad del ejercicio	7.860.070,38	5.006.830,53

Fuente: SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

Elaborado por: Evelyn Thalía Bravo Valencia

Tabla 2. Gastos fijos y variables incurridos en los periodos 2017 y 2016 de la empresa MARCIMEX S.A

GASTOS	2017	2016
FIJOS		
Sueldos y salarios	15.448.790,37	15.296.389,92
Beneficios sociales	2.341.623,14	2.088.521,16
Depreciación (Propiedad planta y equipo)	220.817,98	253.334,39
Seguros y reaseguros	486.113,42	492.625,27
Aportes a la seguridad social	2.789.589,81	2.824.838,77
Gastos planes beneficios a empleados	323.023,86	228.540,80
Arrendamiento operativo	2.918.534,53	3.463.069,34
Impuestos contribuciones y otros	741.791,12	720.130,57
	21.286.934,72	20.955.709,51
VARIABLES		
Mantenimiento y reparaciones	1.794.288,14	1.328.549,23
Publicidad	3.384.391,85	3.160.199,49
Transporte	2.348.057,27	2.205.633,88
Agua energía luz y telecomunicaciones	864.282,15	833.524,36
Gastos de viaje	321.730,71	246.527,62
Costo de venta	130.042.380,72	112.047.381,23
Combustibles	41.594,67	40.597,64
Otros gastos	937.132,17	3.862.793,77
	139.733.857,68	123.725.207,22
INTERESES		
Intereses pagados	4.210.709,61	11.646.678,64

Fuente: SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS, VALORES Y SEGUROS

Elaborado por: Evelyn Thalía Bravo Valencia

Apalancamiento operativo periodo 2017

$$GAO = \frac{VT - CVT}{VT - CVT - CFT}$$

$$GAO = \frac{194.328.004,41 - 139.733.857,68}{194.328.004,41 - 139.733.857,68 - 21.286.934,72}$$

$$GAO = 1,64$$

Apalancamiento operativo periodo 2016

$$GAO = \frac{VT - CVT}{VT - CVT - CFT}$$

$$GAO = \frac{173.912.165,14 - 123.725.207,22}{173.912.165,14 - 123.725.207,22 - 20.955.709,51}$$

$$GAO = 1,92$$

Análisis. Se puede observar que el grado de apalancamiento operativo del periodo 2016 es de 1,92 mientras que el periodo 2017 es de 1,64 resultando una diferencia de 0,28, esto se debe a que, así como han aumentado los costos fijos, han aumentado las ventas del año 2017, en comparación con el año 2016, es por ellos que el GAO es menor y resulta favorable pues la empresa tendrá mayor utilidad y tendrá menor riesgo de necesitar recursos marginales para cubrir sus costos fijos, esto permitirá también una mayor utilidad.

Apalancamiento financiero periodo 2017

$$GAF = \frac{UAI}{UAPI}$$

$$GAF = \frac{16.673.517,72}{12.462.808,11}$$

$$GAF = 1,34$$

Apalancamiento financiero periodo 2016

$$GAF = \frac{UAI}{UAPI}$$

$$GAF = \frac{19.539.057,58}{7.892.378,94}$$

$$GAF = 2,48$$

Análisis. Como se puede observar el grado de apalancamiento financiero para el año 2017 es de 1,34 mientras que el del año 2016 es de 2,48, esta disminución porcentual se debe a que las deudas adquiridas fueron menores al año anterior, por ende, el resultado se considera favorable pues mientras menor sea el GAF menor será el riesgo de pagar exceso de intereses

Apalancamiento total periodo 2017

$$GAT = \frac{VT - CVT}{VT - CVT - CFT - I}$$

$$GAT = \frac{194.328.004,41 - 139.733.857,68}{194.328.004,41 - 139.733.857,68 - 21.286.934,72 - 4.210.709,61}$$

$$GAT = 1,88$$

Apalancamiento total periodo 2016

$$GAT = \frac{VT - CVT}{VT - CVT - CFT - I}$$

$$GAT = \frac{173.912.165,14 - 123.725.207,22}{173.912.165,14 - 123.725.207,22 - 20.955.709,51 - 11.646.678,64}$$

$$GAT = 2,85$$

Análisis: El grado de apalancamiento total para el periodo 2017 es de 1,88, mientras que para el periodo 2016 fue de 2,85, esto se debe a un aumento en las ventas y por ende en los gastos variables, así como también en los fijos del año 2017 en comparación con el año anterior, este resultado se considera favorable pues tiene un apalancamiento menor y así los riesgos serán menores, permitiendo un mejor rendimiento de la empresa y una mayor utilidad.

Punto de equilibrio periodo 2017.

$$PE = \frac{CFT}{1 - \frac{CVT}{VT}}$$

$$PE = \frac{21.286.934,72}{1 - \frac{139.733.857,68}{194.328.004,41}}$$

$$PE = 75.770.898,63$$

Punto de equilibrio periodo 2016.

$$PE = \frac{CFT}{1 - \frac{CVT}{VT}}$$

$$PE = \frac{20.955.709,51}{1 - \frac{123.725.207,22}{173.912.165,14}}$$

$$PE = 72.617.527,94$$

Análisis: Se puede apreciar que el punto de equilibrio para el año 2017 es de 75.770.898,63 equivalente al 39% de las ventas de ese periodo, mientras que para el año 2016 es de 72.617.527,94 que equivalen al 42%, estos resultados permiten conocer cuál es el límite de los costos y gastos que puede tener la empresa sin que se genere una ganancia o alguna pérdida.

Conclusiones y recomendaciones del caso

Conclusiones.

Mediante el análisis de los resultados de apalancamiento obtenidos se pudo llegar al siguiente diagnóstico financiero:

- Que el apalancamiento operativo para el año 2017 fue menor en comparación con el del año 2016, debidos al aumento de sus ventas y de sus costos fijos, disminuyendo así, riesgos y permitiendo un aumento en la utilidad operacional.
- Que el apalancamiento financiero para el año 2017 fue de 1,34 mientras que para el año 2016 fue de 2,48, esta disminución debido a que se adquirió menos deuda, y por ende menos intereses, mostrando más solvencia en este periodo, así disminuyendo el riesgo financiero.
- Que, mediante el análisis del apalancamiento operativo y financiero, se pudo determinar apalancamiento total, el mismo que mostró un grado de apalancamiento de 1,88 para el año 2017, y un grado de 2,85 para el año 2016, esta disminución resultó favorable, gracias al aumento de sus ventas y costos fijos.

Recomendaciones

Para que Marcimex S.A logre una rentabilidad saludable y evite riesgos financieros que se puedan generar por cualquiera de los tipos de apalancamiento que se ha revisado, se sugiere mantener moderados costos fijos y mantener elevadas sus ventas para que se pueda generar provechosas utilidades, así como lo ha logrado en el periodo 2017.

CONCLUSION

Mediante la presente investigación y con los resultados del diagnóstico realizado se concluye que, mediante el desarrollo de las fórmulas de los diferentes apalancamientos, la empresa comercial Marcimex para el año 2017 en comparación con el periodo 2016 aumentó su utilidad operacional, logró un pago menor de intereses, y un aumento en sus ventas, es decir en el último periodo se necesitó una menor deuda para que la empresa desarrolle sus operaciones, demostrando una mejor solvencia y una saludable rentabilidad.

REFERENCIAS

- Castaño, C., & Arias, J. (2013). ANÁLISIS FINANCIERO INTEGRAL DE EMPRESAS COLOMBIANAS 2009-2010: PERSPECTIVAS DE COMPETITIVIDAD REGIONAL. *Entramado*, vol. 9(núm. 1), pp. 84-100. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=265428385006>
- Díaz Becerra, O. A. (2014). EFECTOS DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS PERUANAS EN E L AÑO 2011. *Revista Universo Contábil*, vol. 10(núm. 1), pp. 126-144. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/1170/117030156008.pdf>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera* (Décimo segunda edición ed.). (G. D. Chávez, Ed.) México: Pearson Education, Inc. Obtenido de <http://icg-uagrm.com/wp-content/uploads/2015/08/LIBRO.pdf>
- Marcotrigiano, L. (2013). Reflexiones acerca de la elaboración y presentación de estados financieros bajo ambiente VEN-NIF PYME. *Actualidad Contable Faces*, vol. 16(núm. 26), pp. 45-81. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25728399004>
- Martínez, I., Val, D., Tzintzun, R., Conejo, J., & Tena, M. (2015). Competitividad privada, costos de producción y análisis del punto de equilibrio de unidades representativas de producción porcina. *Revista Mexicana de Ciencias Pecuarias*, vol. 6(núm. 2), pp. 193-205. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=265638151006>
- NCS software. (s.f.). Recuperado el 18 de 06 de 2018, de <http://www.normasinternacionalesdecontabilidad.es>
- Perea, S., Castellanos, H., & Valderrama, Y. (2016). Estados financieros previsionales como parte integrante de un conjunto completo de estados financieros en ambiente NIIF. Una propuesta en el marco de la lógica difusa. *Actualidad Contable Faces*, vol. 19(núm. 32), pp. 113-141. Obtenido de http://www.redalyc.org/pdf/257/Resumenes/Resumen_25744733006_1.pdf
- Restrepo, J., Vanegas, J., Portocarrero, L., & Camacho, A. (2017). UNA APROXIMACIÓN FINANCIERA AL POTENCIAL EXPORTADOR DE LAS COMERCIALIZADORAS INTERNACIONALES DE CONFECCIONES MEDIANTE UN DUPONT ESTOCÁSTICO. *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, vol. XXV(núm. 1), pp. 41-56. doi:DOI: <http://dx.doi.org/10.18359/rfce.2653>.

- Rojas, F., & Paniagua, A. (2013). La capacitación de ventas basada en inventarios críticos como determinante del apalancamiento operativo en farmacia comunitaria. *Estudios Gerenciales: Journal of Management and Economics for Iberoamerica*, Vol. 29(Nº. 127), págs. 239-246. doi:<http://dx.doi.org/10.1016/j.estger.2013.05.012>
- Valdés Pérez, D. (2016). Incidencia de las técnicas de gestión en la mejora de las decisiones administrativas. *Retos*, Vol. 6(Núm. 12), pp. 199-213. doi:<https://doi.org/10.17163/ret.n12.2016.05>
- Velásquez, B., Ponce, V., & Coello, M. (2016). La Gestión Administrativa y Financiera, Una Perspectiva desde los Supermercados del Cantón Quevedo. *Revista Empresarial, ICE-FEE-UCSG*, Vol. 10(No. 2), pp 15-20. Obtenido de https://dialnet.unirioja.es/buscar/documentos?query=Dismax.DOCUMENTAL_TODO=La+Gesti%C3%B3n+Administrativa+y+Financiera%2C+Una+Perspectiva+desde+los+Supermercados+del+Cant%C3%B3n+Quevedo
- Vergara, R., & Pozo, A. (2014). Metodología para el cálculo de la influencia económica individual, de los multiproductos empresariales. *Revista Avances*, Vol. 16(No.3), p.p 267-275. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5350859>
- Yepes, D., & Restrepo-Tobón, D. (2016). Determinantes del nivel de efectivo de las compañías colombianas. *Lecturas de economía*, pp. 243-276. doi:10.17533/udea.le.n85a08