



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

APLICACIÓN DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO COMO
HERRAMIENTA PARA INCREMENTAR LA RENTABILIDAD EN UNA
ORGANIZACIÓN.

MALDONADO GIA JORGE EFRAIN
INGENIERO COMERCIAL MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

MACHALA
2019



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

APLICACIÓN DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO COMO
HERRAMIENTA PARA INCREMENTAR LA RENTABILIDAD EN
UNA ORGANIZACIÓN.

MALDONADO GIA JORGE EFRAIN
INGENIERO COMERCIAL MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN DE
EMPRESAS

MACHALA
2019



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

EXAMEN COMPLEXIVO

APLICACIÓN DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO COMO HERRAMIENTA
PARA INCREMENTAR LA RENTABILIDAD EN UNA ORGANIZACIÓN.

MALDONADO GIA JORGE EFRAIN
INGENIERO COMERCIAL MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

OLLAGUE VALAREZO JOSE KENNEDY

MACHALA, 27 DE AGOSTO DE 2019

MACHALA
27 de agosto de 2019

Nota de aceptación:

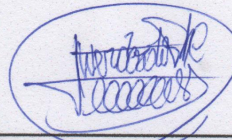
Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado Aplicación del Apalancamiento Financiero como herramienta para incrementar la rentabilidad en una Organización., hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



OLLAGUE VALAREZO JOSE KENNEDY

0701735284

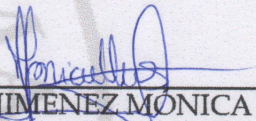
TUTOR - ESPECIALISTA 1



VERDEZOTO REINOSO MARIANA DEL ROCÍO

0703553362

ESPECIALISTA 2



VARGAS JIMENEZ MONICA DEL CARMEN

0704180041

ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: martes 27 de agosto de 2019 - 12:40

Urkund Analysis Result

Analysed Document: CASO PRACTICO COMPLEXIVO JORGE MALDONADO.docx
(D54823922)
Submitted: 8/15/2019 5:49:00 AM
Submitted By: jemaldonado_est@utmachala.edu.ec
Significance: 3 %

Sources included in the report:

PROYECTO_Administración-Financiera-II.docx (D34992429)
<https://www.slideshare.net/abrahamvargas5/apalancamiento-82087242>
<http://www.redalyc.org/pdf/301/30138714009.pdf>

Instances where selected sources appear:

3

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

El que suscribe, MALDONADO GIA JORGE EFRAIN, en calidad de autor del siguiente trabajo escrito titulado Aplicación del Apalancamiento Financiero como herramienta para incrementar la rentabilidad en una Organización, 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.

El autor 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.

El autor 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, 27 de agosto de 2019



MALDONADO GIA JORGE EFRAIN
0702431479



RESUMEN.

Se realizó una planificación financiera a través del uso de la herramienta del apalancamiento financiero como medida para la optimización de la rentabilidad de la organización, así como para determinar la conveniencia o no de adquirir financiamiento externo. Se plantearon dos situaciones, cada situación con una tasa de interés diferente y a su vez cada una con distintos escenarios. Se usó el método de investigación cuantitativo con un estudio de alcance descriptivo, ya que se analizó datos numéricos obtenidos de las tasas de financiamiento y de los porcentajes de los escenarios que se plantearon, es decir se trabajó con valores numéricos y las variables fueron manejadas deliberadamente para establecer relaciones entre ellas y así se pudo emitir cuál es la situación y el escenario más conveniente. Se calculó el ROI y el ROE para poder determinar la mejor opción que se podría adoptar para beneficiar a la organización, dando como resultado que con la tasa de financiamiento de la primera situación se obtiene un apalancamiento positivo, lo cual es señal de que esta fue la mejor opción para elegir. Como herramienta para la maximización de las utilidades, el apalancamiento se tornó en un elemento de vital importancia usado correctamente.

PALABRAS CLAVES

Apalancamiento, ROE, ROI.

ABSTRACT.

Financial planning was carried out through the use of the financial leverage tool as a measure to optimize the profitability of the organization, as well as to determine whether or not to acquire external financing. Two situations were raised, each situation with a different interest rate and each one with different scenarios. The quantitative research method was used with a descriptive scope study, since numerical data obtained from the financing rates and the percentages of the scenarios that were proposed were analyzed, that is, we worked with numerical values and the variables were deliberately managed to establish relationships between them and thus it was possible to issue what

is the situation and the most convenient scenario. ROI and ROE were calculated in order to determine the best option that could be adopted to benefit the organization, resulting in a positive leverage with the financing rate of the first situation, which is a sign that this was the best option to choose. As a tool for maximizing profits, leverage became a vital element used correctly.

KEY WORDS.

Leverage, ROI, ROE.

ÍNDICE GENERAL

INTRODUCCIÓN	4
1. DESARROLLO	6
1.1. Administración Financiera.	7
1.2. Planificación Estratégica.	8
1.3. Apalancamiento.	9
1.3.1. Apalancamiento Operativo.	9
1.3.2. Apalancamiento Financiero.	10
1.4. Indicadores Financieros.	11
1.4.1. EBIT.	11
1.5. Metodología.	13
1.6. Reactivo práctico 11372.	14
1.7. Resultados.	15
2. CONCLUSIONES	17
BIBLIOGRAFÍA	18

INTRODUCCIÓN

Toda organización que necesita crecer debe utilizar una fuente de financiamiento externa, el uso de financiamiento propio es limitado, preferentemente de terceras personas como lo son las instituciones financieras que presentan operaciones de crédito un poco estrictas, pero que si se saben utilizar de acuerdo a una planificación por parte de la Dirección Ejecutiva de las organizaciones, pueden ser de mucha ayuda, lógicamente previo a un estudio y análisis de los costos que implicaría la fuente de financiamiento versus las utilidades que generaría el uso del mismo.

Es así que, a la organización se la considera como un sistema abierto la misma que mediante su visión planteada busca su permanencia y desarrollo en el tiempo, para lo cual se establecen objetivos estratégicos que se deben cumplir, todo esto bajo la supervisión de un grupo que se encargue exclusivamente de la dirección de la organización, los mismos que se encargan de plantear objetivos, procesos, sistemas, estructuras y desarrollar el liderazgo (Mendoza, 2018). La finalidad de toda empresa es la maximización de sus utilidades, objetivo que se llega a cumplir con una correcta dirección estratégica que se encargue de los aspectos relevantes.

De tal manera, el gerente de una organización es quien está a cargo de la toma de decisiones en el momento de elegir una fuente de financiamiento que le permita maximizar las utilidades de la organización, no así los directivos que no dominan los principios fundamentales al momento de elegir un financiamiento óptimo (Subia, Barzaga, & Nevares, 2018). El conocimiento sobre correctas decisiones de inversión y financiamiento es necesario para el sostenimiento de una empresa, garantizando así su supervivencia en el tiempo.

Otro método de poder financiarse las organizaciones es cuando estas se encuentran en una situación favorable donde perciben altas tasas de rentabilidad en sus operaciones, lo que les permitiría hacer una reinversión de las utilidades o financiarse mediante la generación interna de recursos.

En el presente trabajo se proponen dos escenarios, donde se usan diferentes tasas de interés aplicadas por la institución financiera, para poder otorgar un préstamo que permita la adquisición de maquinaria para la empresa “TRIUNFADORES S.A.”. Mediante el uso de la herramienta del apalancamiento financiero se analizará cuál es el mejor escenario dentro de cada una de las dos propuestas, utilizando los criterios correspondientes e interpretando según los resultados obtenidos cuál es la mejor alternativa para el financiamiento, o en su defecto si se obtiene resultados contraproducentes a los intereses de la organización, desechar esta opción y buscar una nueva estrategia que le permita solucionar los inconvenientes que tienen.

En el desarrollo de este trabajo se calcula el apalancamiento financiero como una herramienta de gestión para incrementar la rentabilidad de una organización. Se revisó fuentes primarias y secundarias para elaborar la fundamentación teórica del caso; la realización de las operaciones requeridas utilizando la herramienta de apalancamiento financiero; y, la presentación de los resultados.

1. DESARROLLO

Uno de los temas que atraen la atención en cuanto a la parte económica son los elevados niveles de deuda y déficit público que reportan la mayoría de países a nivel mundial en la última década. Sin embargo, si se desea tener una idea más clara sobre la evaluación de la estabilidad económica mundial se debe estudiar de forma más detallada la deuda pública y privada en términos microeconómicos y macroeconómicos, teniendo en cuenta que el uso excesivo de apalancamiento por el sector privado y los hogares promueven el aumento de la deuda y el déficit público.

En este contexto, la globalización ha crecido gracias a la interdependencia de los países y la inversión extranjera directa producto de los préstamos solicitados es así que en el año 2000 se cerró con un saldo de 1.400 billones de dólares (Concha & Gómez, 2016). El desarrollo, así como la inversión de capitales del exterior ayudan a la expansión y comunicación de los países para fomentar la globalización.

En América Latina el apalancamiento financiero como herramienta de inversión es la principal fuente de financiamiento para obras en los sectores industriales y productivos a través de los créditos extranjeros. En el caso de Ecuador, China se convierte en el proveedor financiero principal para la consecución de proyectos dentro de la política gubernamental (Chacón & Rugel, 2018).

En este trabajo se analizará un caso de posible inversión para la adquisición de maquinaria para la empresa TRIUNFADORES S.A. usando la herramienta del

apalancamiento financiero mediante varios escenarios con respecto a porcentajes de uso de capital propio y financiamiento para elegir la mejor opción argumentando el porqué de esa elección.

Podemos decir que, muchas son las teorías que quieren explicar el comportamiento financiero de una organización, tal como la teoría del equilibrio

que afirma que una estructura financiera ideal es una combinación de recursos propios y ajenos aumentando el valor de mercado de la empresa y disminuyendo el costo de capital. Recomendando aumentar el apalancamiento para que el coste de capital disminuya (Cabrer & Paz, 2015). Como herramienta para el aprovechamiento del uso de inversión de capitales de terceros, el apalancamiento es la mejor opción, brindando disminución en el costo del capital e incrementando el valor del mercado.

1.1. Administración Financiera.

Al hablar de administración financiera nos referimos al hecho de conseguir un alto rendimiento de las utilidades de una organización a través de la mejora del manejo de los recursos financiero de la misma logrando así el cumplimiento de los objetivos planteados e incrementando la rentabilidad y la eficiencia de esta. En consecuencia, esta materia nos proporciona la ayuda para poder planear, producir, controlar y dirigir una organización o empresa.

Por lo tanto, hoy en día la forma de cómo manejar el dinero es de tal importancia para un negocio u organización, que ésta tiene una dependencia muy alta en lo concerniente a la manera cómo se generan los recursos y de cómo se los utilice; debido a esto se originan disciplinas que se encargan de estudiar de forma detallada los ingresos y

egresos de una organización (Sanchez, 2016). Conocer y saber la forma de cómo manejar los ingresos y egresos de una empresa se ha constituido en un factor de suma importancia para dirigir una institución debido a las consecuencias que puede conllevar el mal manejo de los mismos.

1.2. Planificación Estratégica.

Para que una organización se plantee como meta nuevos retos necesita de la planificación estratégica, ya que es una poderosa herramienta que le permite adelantarse a las oportunidades que se le presenten y que las ha reconocido. Gracias a esta herramienta las organizaciones pueden tomar decisiones en lo referente a las acciones que deben seguir en el futuro para poder afrontar la demanda y los cambios que el entorno les presente, así como la mejor de la eficacia y eficiencia de los recursos que posee.

En este sentido, la planificación estratégica es un proceso que explora oportunidades para el futuro de las organizaciones basándose en la planificación , la ejecución y la evaluación de lo planificado para poder tomar decisiones anticipadas en lo que tiene que ver a desarrollo y decisiones (Hernandez, 2014).

Es así que, la planificación estratégica se da como una alternativa y en oposición a la tradicional planificación táctica ya existente, que se basa en cómo deben ser las cosas más no como podrían ser, esto hace que se convierta en un proceso en donde las metas y objetivos planteados se cumplan en un determinado tiempo convirtiendo a esta en una herramienta vital para cualquier organización a nivel de la alta gerencia (Gutierrez, Alizo, Morales, & Romero, 2016). Conocer a donde se quiere llegar y como se lo quiere hacer es una manera de asegurar resultados que benefician a la organización sin la incertidumbre de cómo podrían suceder las cosas esperando actuar según como se presentan los acontecimientos.

1.3. Apalancamiento.

Se puede definir el apalancamiento como la mayor ventaja que se consigue mediante una pequeña modificación en un momento determinado, al aplicarlo a la vida empresarial, se puede decir que el apalancamiento es el uso de los costos fijos con la finalidad de aumentar (apalancar) la rentabilidad de la organización. Relacionando el crédito con el capital, con el fin de incrementar las utilidades para la organización, se usa el apalancamiento, pero al aumentar este se aumenta el rendimiento, pero al mismo tiempo aumenta el riesgo que implica el uso de éste, es aquí que el administrador empresarial se encargará de realizar el respectivo análisis para verificar y evaluar si es o no conveniente hacer uso de esta herramienta. Por lo tanto, el término apalancamiento en el sentido financiero es el uso de los costos fijos para incrementar la rentabilidad de la organización (Van Horne & Wachowicz, 2010).

De esta manera, encontramos 2 tipos de apalancamiento:

1.3.1. Apalancamiento Operativo.

Al hablar de apalancamiento operativo nos referimos a una herramienta de tipo contable que busca maximizar la utilidad mediante la modificación de los costos fijos y los costos variables, es decir buscando un equilibrio entre los costos generales de la organización. Todo esto en el margen que poseen las organizaciones de emplear los costos fijos de operación para incrementar las ventas al máximo y por ende las utilidades, lógicamente estos cálculos se los hace antes de impuesto e intereses. En este contexto, el apalancamiento operativo se encuentra presente siempre que una empresa posea costos fijos de operación sin que tenga que ver con el volumen de producción (Van Horne & Wachowicz, 2010).

De tal manera, la magnitud que el apalancamiento operativo puede producir no se define por la forma como se estructuran los costos fijos y variables sino más bien por la función del EBIT (Vargas & Cruz, 2015). Este indicador permite hacer cálculos basándose en los resultados que se obtengan, tomando como referencia los valores obtenidos antes del pago de impuestos e intereses.

1.3.2. Apalancamiento Financiero.

El apalancamiento financiero no es sino una herramienta que está al alcance del administrador, en donde utiliza un mecanismo que permita a la organización aumentar la cantidad de recursos financieros que se pueda destinar a una inversión, y de esta manera maximizar las utilidades de la misma. Los intereses que generan el mecanismo usado (deuda financiera) sirven de palanca para que las utilidades generadas por la actividad de la organización realicen cambios significativos en las utilidades netas. En este sentido, podemos decir que el apalancamiento financiero se lo puede interpretar como la relación entre las utilidades obtenidas por la organización antes de intereses e impuestos y las ganancias producidas por las acciones comunes (Gitman & Chutter, 2012).

Por lo que, en un artículo publicado por la escuela de negocios ESAN define al apalancamiento financiero como una estrategia que utiliza la deuda con terceros en lugar del uso de recursos propios para incrementar la producción para así poder obtener mayor rentabilidad (Salcedo & Piza, 2018).

Por lo cual, encontramos 3 tipos de apalancamiento financiero:

Apalancamiento financiero positivo: Cuando el capital que se usa para la inversión que se necesita provee una tasa de rendimiento superior a la tasa de interés que se paga por el financiamiento obtenido (González, Basantes, Avalos, & Bonilla, 2016).

Apalancamiento financiero negativo: Cuando el capital que se usa para la inversión que se necesita provee una tasa de rendimiento inferior a la tasa de interés que se paga por el financiamiento obtenido, es decir se vuelve improductiva la inversión (González, Basantes, Avalos, & Bonilla, 2016).

Apalancamiento financiero neutro: Cuando el capital que se usa para la inversión que se necesita provee una tasa de rendimiento igual a la tasa de interés que se paga por el financiamiento obtenido, es decir no se percibe ninguna ganancia (González, Basantes, Avalos, & Bonilla, 2016).

1.4. Indicadores Financieros.

1.4.1. EBIT.

EBIT es el acrónimo inglés Earnings Before Interest and Taxes (beneficio antes de intereses e impuestos). Se convierte en un indicador vital dentro de los documentos financieros de una organización pues ayuda a comparar los resultados empresariales entre las compañías. Por lo tanto, el EBITDA es un indicador financiero que nos muestra el beneficio bruto calculado antes de deducir los gastos financieros obteniendo el resultado neto de la actividad de la organización mostrando la capacidad de la misma para genera beneficios (Gil, Lemus, & Cruz, 2018). Conocer la capacidad que tiene una organización para producir réditos es importante, es por esto que este indicador ayuda a conocer el rendimiento bruto y saber qué acciones podrían generar beneficios a la organización.

Este indicador no toma en cuenta los ingresos y los costos financieros provenientes de los préstamos adquiridos por la organización, así como no se toma en cuenta los valores provenientes de las obligaciones fiscales de la misma (Gitman & Joehnk, 2009). Así el EBIT se vuelve un indicador que puede medir la capacidad que tiene una organización para obtener beneficios sin tomar en cuenta los intereses que provienen de la deuda adquirida ni la carga tributaria obligatoria sin tomar en cuenta el lugar donde se encuentre la empresa.

1.4.2. ROI.

Toda acción efectuada por una organización debe medirse mediante los resultados obtenidos según lo que se haya invertido y para eso necesitamos el ROI. El ROI (Return On Investment) o retorno de la inversión, es la cantidad o valor que genera las acciones que se realizan en la organización, es un indicador que nos ayuda a medir la tasa de rendimiento que obtenemos al hacer una inversión (Gitman & Joehnk, 2009).

Es decir, El ROI es usado por las organizaciones como un indicador que mide los logros obtenidos a través de inversiones hechas mediante un valor dado en porcentaje que señala beneficios o pérdidas por cada unidad monetaria asignada a un proyecto en un tiempo especificado (Garcia, 2018). Las decisiones acertadas a través de las inversiones gracias a la información que presenta este indicador nos permite conocer el rendimiento que podemos conseguir en una inversión.

1.4.3. ROE.

La capacidad que posee una organización para brindar utilidades a sus accionistas es medida por el ROE (Return On Equity) o retorno sobre utilidades que no es más que un indicador que ayuda a medir exactamente como el capital empleado usado en una inversión da frutos, valorando la rentabilidad del capital (Gitman & Joehnk, 2009).

Por lo que, al hablar del ROE se refiere a la rentabilidad financiera que obtiene el accionista de la organización, dividiendo los resultados obtenidos antes de impuestos y los fondos propios que posee (Rico, 2015). Entender el porcentaje de utilidad que se obtiene a través de una inversión en relación al capital social invertido permite tener una idea de cómo se encuentra la organización económicamente.

1.5. Metodología.

El presente trabajo se lo realizó utilizando el método cuantitativo con un estudio de alcance descriptivo y transversal donde se presentó dos situaciones en los que el porcentaje de la tasa de financiamiento varían y cuyos resultados obtenidos en la simulación de varios escenarios, en el que se comparó el ROI y el ROE, dio la pauta para la toma de decisión más acertada para beneficio de la organización. De esta manera, al buscar detallar las propiedades, características y perfiles de grupos, objetos, personas o procesos evaluados mediante un análisis, estamos frente a un estudio de tipo descriptivo (Hernández, Fernández, & Baptista, 2010).

Podemos decir que, el método de investigación que se use debe ser acorde a la situación del problema que se pretenda estudiar, el método cuantitativo se basa en la recolección de datos numéricos para después analizarlos e interpretarlos (Cedena, Rendón, Aguilar, Salinas, De la Cruz, & Sangerman, 2017). Dependiendo del tipo de estudio e investigación que se desarrolle se utiliza los métodos y técnicas de investigación, permitiendo de esta manera explicar la manera como se realiza el trabajo de investigación y la manera como se aborda el tema para poder conocer los resultados que se esperan obtener.

1.6. Reactivo práctico 11372.

Las organizaciones requieren financiamiento para sus nuevas inversiones y generalmente acuden al Sistema Financiero Nacional en busca de los recursos necesarios, requiriendo establecer con anticipación si conviene o no tomar financiamiento. El apalancamiento financiero es una herramienta que permite establecer la conveniencia o no de tomar financiamiento externo.

La empresa “TRIUNFADORES S.A.” adquiere una máquina por importe de 90.000 dólares, con ella es capaz de desarrollar un negocio que genera una Utilidad de operación anual de 15.000 dólares.

Demuestre cómo queda el beneficio anual o la utilidad anual en función de la financiación elegida para adquirir la máquina, considerando el tipo de interés del endeudamiento es del 15%. Considere además que los resultados empresariales tributan al 22% por impuesto a la renta.

Los escenarios que debe analizar son:

- a) Se financia la totalidad con un capital propio de 90.000 dólares.
- b) Se financia con un préstamo de 27.000 dólares, a devolver dentro de cinco años y un capital propio de 63.000 dólares.
- c) Se financia con un préstamo de 54.000 dólares, a devolver dentro de cinco años y un capital propio de 36.000 dólares.
- d) Se financia con un préstamo de 63.000 dólares, a devolver dentro de cinco años y un capital propio de 27.000 dólares.

En el mismo caso; y, usando los mismos escenarios, exponga la posibilidad de apalancar cuando el tipo de interés nominal anual del préstamo es del 20%.

Preguntas a resolver.

- Argumente sobre el Apalancamiento Financiero.
- Realice las operaciones necesarias para elaborar el cuadro de escenarios alternativos posibles
- Aplicando las herramientas de Apalancamiento Financiero determine el impacto de recibir financiamiento externo y realice sus comentarios y recomendaciones en base a los conocimientos adquiridos.

1.7. Resultados.

Tabla 1 Cálculo de escenarios.

Situación 1

	ESCENARIO A	ESCENARIO B	ESCENARIO C	ESCENARIO D
	100,00%	70,00%	40,00%	30,00%
INVERSION	90.000,00	90.000,00	90.000,00	90.000,00
FINANCIAMIENTO	0,00	27.000,00	54.000,00	63.000,00
RECURSO PROPIOS	90.000,00	63.000,00	36.000,00	27.000,00
EBIT	15.000,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00
GASTOS FINANCIEROS	0,00	4.050,00	8.100,00	9.450,00
UTILIDAD ANTES IMP.	15.000,00	10.950,00	6.900,00	5.550,00
22% IMPUESTOS	3.300,00	2.409,00	1.518,00	1.221,00
UTILIDAD DESPUES IMP.	11.700,00	8.541,00	5.382,00	4.329,00
ROI	13,00%	16,67%	16,67%	16,67%
ROE	13,00%	13,56%	14,95%	16,03%

Elaborado por: Fuente propia

Como nuestro ROI es del 16,67% y nuestra tasa nominal para el crédito es inferior es decir del 15% podemos optar por el crédito sin ningún problema ya que estamos en la capacidad de cubrir los gastos que esto significa y en cuanto al porcentaje de recursos propios que deberíamos invertir sería el último escenario que es de un 30% ya que con un 70% de Financiamiento obtendremos un 16,03% de Rentabilidad, ver Tabla 1.

Tabla 2 Cálculo de escenarios.

Situación 2

	ESCENARIO A	ESCENARIO B	ESCENARIO C	ESCENARIO D
	100,00%	70,00%	40,00%	30,00%
INVERSION	90.000,00	90.000,00	90.000,00	90.000,00
FINANCIAMIENTO	0,00	27.000,00	54.000,00	63.000,00
RECURSO PROPIOS	90.000,00	63.000,00	36.000,00	27.000,00
EBIT	15.000,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00
GASTOS FINANCIEROS	0,00	5.400,00	10.800,00	12.600,00
UTILIDAD ANTES IMP.	15.000,00	9.600,00	4.200,00	2.400,00
22% IMPUESTOS	3.300,00	2.112,00	924,00	528,00
UTILIDAD DESPUES IMP.	11.700,00	7.488,00	3.276,00	1.872,00
ROI	13,00%	8,33%	3,64%	2,08%
ROE	13,00%	11,43%	9,10%	6,93%

Elaborado por: Fuente propia

Como nuestro ROI es del 16,67% y nuestra tasa nominal para el crédito es superior es decir del 20% se recomienda no optar por el crédito para la adquisición de la maquinaria pues no estaríamos en la capacidad de cubrir los gastos financiero y mucho peor obtener alguna rentabilidad, ya que nuestro máximo ROE obtenido es del 13,00%, ver Tabla 2.

2. CONCLUSIONES

La revisión de las fuentes primarias y secundarias sobre las herramientas financieras del apalancamiento nos permitió determinar la importancia de esta para la toma de decisiones en una organización, mediante el análisis de la diferencia entre las utilidades netas versus las utilidades antes de impuestos con el respectivo impacto que poseen los gastos financieros que genera la deuda adquirida y la capacidad que posee la organización para poder cumplir con sus obligaciones.

Se realizaron las operaciones correspondientes al apalancamiento financiero en cada una de las dos situaciones planteadas, tomándose en cuenta los porcentajes de financiamiento, el indicador EBIT, los gastos financieros y el porcentaje correspondiente por impuestos al estado, para de esta manera calcular el ROE para cada escenario y el ROI de cada situación.

Se obtuvo como resultado que en la situación 1 el panorama es favorable para la organización pues el ROI es del 16,67% y la tasa nominal para el crédito es inferior, es decir es del 15%, convirtiéndose en la mejor alternativa pues se obtendría una rentabilidad del 16.03%. No así en la situación 2 cuya tasa nominal para el crédito es del 20% que ante un rendimiento calculado del 16.67% se convierte en una opción no favorable para la organización.

BIBLIOGRAFÍA

- Cabrer, B., & Paz, R. (2015). Determinantes de la estructura financiera de las empresas españolas. *Estudios de Economía Aplicada*, 513-531. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/301/30138714009.pdf>
- Cedena, P., Rendón, R., Aguilar, J., Salinas, E., De la Cruz, F., & Sangerman, D. (2017). Métodos cuantitativos, métodos cualitativos o su combinación en la investigación: un acercamiento en las ciencias sociales. *Revista Mexicana de Ciencias Agrícolas*, 1603-1617. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/2631/263153520009.pdf>
- Chacón, J., & Rugel, S. (2018). *ecotec*. Obtenido de <https://ecotec.edu.ec/content/uploads/mcientificas2018/1teoria-Desarrollo-Empresarial/007.pdf>
- Concha, J., & Gómez, O. (2016). Análisis de atracción de inversión extranjera a países de la Alianza del Pacífico. *Estudios Gerenciales*, 370-382. Obtenido de <http://www.redalyc.org/jatsRepo/212/21251783009/21251783009.pdf>
- García, F. R. (2018). Retorno de la Inversión (ROI) en bibliotecas. *Boletín de la Asociación Andaluza de Bibliotecarios*, 34-42. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6911173>
- Gil, J., Lemus, A., & Cruz, J. (2018). Desempeño financiero empresarial del sector agropecuario: un análisis comparativo entre Colombia y Brasil -2011-2015- 1. *Revistas EAN*, 109-131. Obtenido de <http://www.redalyc.org/jatsRepo/206/20657075007/20657075007.pdf>

- Gitman, L. J., & Chutter, C. J. (2012). *Administracion Financiera*. México: Pearson.
- Gitman, L., & Joehnk, M. (2009). *Fundamentos de Inversiones*. México: Pearson.
- González, M., Basantes, R., Avalos, J., & Bonilla, E. (2016). La estructura financiera y su impacto en los resultados económico –financieros de las empresas cubanas. *Anuario Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales*, 91-109. Obtenido de <https://revistas.uo.edu.cu/index.php/aeco/article/viewFile/1342/1330>
- Gutiérrez, J. M., Alizo, M. A., Morales, M., & Romero, J. (2016). Planificación estratégica situacional: Perspectiva de una unidad científica Universitaria. *Revista Venezolana de Gerencia*, 607-626. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29049487003>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2010). *Metodología de la investigación*. México: Mcgraw Hill.
- Hernández, Z. (2014). *Administracion Estrategica*. México: Patria.
- Mendoza, J. M. (2018). Epistemología de la administración: objeto, estatuto, desarrollo disciplinar y método. *Pensamiento & Gestión*, 211-238. Obtenido de <http://www.redalyc.org/jatsRepo/646/64659525010/64659525010.pdf>
- Rico, P. (2015). Análisis Económico-Financiero de las empresas concesionarias de automóviles en España. *Revista de métodos cuantitativos para la economía y la empresa*, 95-111. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/2331/233143643006.pdf>
- Salcedo, L., & Piza, P. (2018). APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD. *Observatorio de la Economía*

Latinoamericana, 1-10. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/11/apalancamiento-financiero-rentabilidad.html>

Sánchez, C. O. (2016). PLANIFICACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS AGROPECUARIAS. *Revista Científica Visión de Futuro*, 209-227. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/3579/357943291006.pdf>

Subia, R., Barzaga, O., & Nevares, V. (2018). El financiamiento de las medianas empresas en la provincia Manabí, Ecuador. *Ciencias Holguín*, 1-18. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=181553863006>

Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Pearson.

Vargas, J., & Cruz, J. (2015). Generación del valor a partir de la gerencia del riesgo sistemático. *Revista Finanzas y Política Económica*, 55-82. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/3235/323535374003.pdf>