



# UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

VISIÓN COMPARATIVA PARA MEDIR EL APALANCAMIENTO  
FINANCIERO, OPERATIVO Y TOTAL DE LA EMPRESA BANANERA  
"BANAGINA S.A." DURANTE LOS PERIODOS 2017-2018.

ABRIL BLACIO JENNIFER MARIUXI  
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA  
2019



# UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

VISIÓN COMPARATIVA PARA MEDIR EL APALANCAMIENTO  
FINANCIERO, OPERATIVO Y TOTAL DE LA EMPRESA  
BANANERA "BANAGINA S.A." DURANTE LOS PERIODOS 2017-  
2018.

ABRIL BLACIO JENNIFER MARIUXI  
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA  
2019



# UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EXAMEN COMPLEXIVO

VISIÓN COMPARATIVA PARA MEDIR EL APALANCAMIENTO FINANCIERO,  
OPERATIVO Y TOTAL DE LA EMPRESA BANANERA "BANAGINA S.A."  
DURANTE LOS PERIODOS 2017-2018.

ABRIL BLACIO JENNIFER MARIUXI  
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

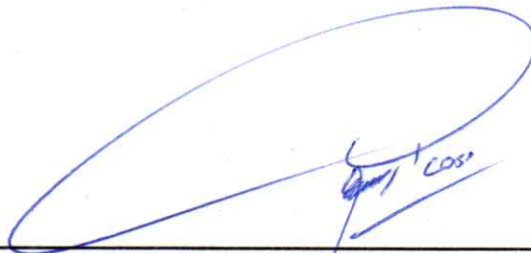
SOTO GONZALEZ CARLOS OMAR

MACHALA, 26 DE AGOSTO DE 2019

MACHALA  
26 de agosto de 2019

**Nota de aceptación:**

Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado Visión comparativa para medir el apalancamiento financiero, operativo y total de la empresa bananera "BANAGINA S.A." durante los periodos 2017-2018., 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.



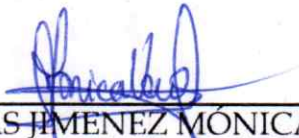
---

SOTO GONZALEZ CARLOS OMAR  
0703463117  
TUTOR - ESPECIALISTA 1



---

JARAMILLO PAREDES MARCIA FABIOLA  
0703659383  
ESPECIALISTA 2



---

VARGAS JIMENEZ MÓNICA DEL CARMEN  
0704180041  
ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: lunes 26 de agosto de 2019 - 08:53

## Urkund Analysis Result

**Analysed Document:** ABRIL\_MARIUXI\_APALANCAMIENTO.urkund.docx (D54822021)  
**Submitted:** 8/15/2019 1:55:00 AM  
**Submitted By:** jabril\_est@utmachala.edu.ec  
**Significance:** 9 %

### Sources included in the report:

MALDONADO VILLALTA MICHELLE CAROLINA.docx (D46991729)  
MEDINA PEREIRA KARLA ESTEFANIA.docx (D40248990)  
MEDINA PEREIRA KARLA ESTEFANIA.docx (D40316262)  
<http://yirepa.es/apalancamiento.html>  
<http://repo.uta.edu.ec/bitstream/123456789/28169/1/T4294ig.pdf>

### Instances where selected sources appear:

9

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

La que suscribe, ABRIL BLACIO JENNIFER MARIUXI, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado Visión comparativa para medir el apalancamiento financiero, operativo y total de la empresa bananera "BANAGINA S.A." durante los periodos 2017-2018., 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, 26 de agosto de 2019

  
ABRIL BLACIO JENNIFER MARIUXI  
0706453404

## **DEDICATORIA**

El presente proyecto está dedicado a:

A mis padres Fausto y Jenny quienes me dieron la vida y les debo todo lo que soy; a mi hermano John porque su confianza, enseñanza y cariño han hecho de mí una mujer fuerte e independiente.

A mi comadre Jessica que con su paciencia y buenos consejos me ha enseñado la hermosa mujer que hay dentro de mí; y por ultimo pero sin restar importancia a mi querida amiga Ginger, por su apoyo incondicional, por siempre estar cuando más la he necesitado, por esos buenos y malos momentos que hemos compartido juntas, por jamás soltar mi mano y por ser mi persona.

Jennifer Mariuxi Abril Blacio



## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a Dios por bendecirme con esta hermosa vida que decidió otorgarme, por haber sido luz en mis ojos en los momentos más difíciles de mi carrera y por transmitirme a cada momento su amor incondicional.

Gracias a mi madre Jenny, que sin su esmero, entrega, cuidado y dedicación, no estaría culminando uno de mis más grandes anhelos. Ella sin duda alguna es el pilar principal de mi vida y la promotora de todos mis sueños, por su confianza, por sus consejos y por sobre todas las cosas, su amor infinito.

Agradezco a todos los docentes de la Carrera de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Machala, por haberme transmitido sus conocimientos a lo largo de la preparación de mi profesión. De manera especial agradezco al Ing. Carlos Omar Soto González, tutor de este proyecto de investigación, quien ha demostrado profesionalismo, paciencia y sabiduría durante todo este proceso.

Jennifer Mariuxi Abril Blacio



## RESUMEN

En términos financieros el apalancamiento sirve para medir el grado en el que una empresa usa sus propios recursos o fuentes externas para mejorar su rentabilidad. Desde este contexto, las empresas bananeras no poseen un adecuado nivel de apalancamiento por el riesgo que implica y afecta de manera directa a sus recursos monetarios. El presente trabajo investigativo tiene como objetivo principal analizar el nivel de apalancamiento que posee la empresa bananera “BANAGINA S.A.” durante los períodos 2017-2018 mediante la aplicación de los diferentes tipos de apalancamiento: operativo, financiero y total, como estrategia para una correcta toma de decisiones y, en consecuencia, el incremento de sus ganancias. Su base metodológica es de tipo cualitativa puesto que, radica en una rigurosa revisión literaria en cuanto a revistas científicas e indexadas y libros de varios expertos que ya han escrito sobre el tema de estudio; cuantitativa por la utilización de fórmulas pertinentes para el cálculo de cada herramienta; y descriptiva porque con base en los resultados obtenidos se logra analizar e interpretar los datos. Al aplicar el análisis financiero se concluye que una empresa con alto nivel de endeudamiento, tendrá como resultado una empresa apalancada financieramente y que, su nivel de riesgo guarda relación directamente proporcional a su nivel de apalancamiento, sea este operativo, financiero o total. Por lo que para mantener una estructura óptima de capital es necesario mantener un balance entre los costos tanto fijos como variables y los gastos financieros.

**Palabras claves:** apalancamiento, rentabilidad, costos fijos y variables, estructura óptima de capital, gastos financieros.

## ABSTRAC

In financial terms, leverage is used to measure the degree to which a company uses its own resources or external sources to improve its profitability. In this context, banana companies do not have an adequate level of leverage due to the risk that it implies and directly affects their monetary resources. The main objective of this research work is to analyze the level of leverage that the banana company “BANAGINA SA” has during the 2017-2018 periods through the application of the different types of leverage: operational, financial and total, as a strategy for a correct take of decisions and, consequently, the increase in your earnings. Its methodological basis is of a qualitative type since it lies in a rigorous literary review of scientific and indexed journals and books of several experts who have already written on the subject of study; quantitative by the use of pertinent formulas for the calculation of each tool; and descriptive because based on the results obtained it is possible to analyze and interpret the data. When applying the financial analysis, it is concluded that a company with a high level of indebtedness will result in a financially leveraged company and that its level of risk is directly related to its level of leverage, be it operational, financial or total. Therefore, in order to maintain an optimal capital structure, it is necessary to maintain a balance between both fixed and variable costs and financial expenses.

**Keywords:** leverage, profitability, fixed and variable costs, optimal capital structure, financial expenses.

## CONTENIDO

	<b>Pág.</b>
<b>RESUMEN</b> .....	9
<b>ABSTRAC</b> .....	10
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	13
<b>1. DESARROLLO</b> .....	14
<b>1.1 Fundamentación teórica</b> .....	14
<b>1.2 Planteamiento del caso práctico</b> .....	16
<b>2. CONCLUSIONES</b> .....	24
<b>REFERENCIAS</b> .....	25

## ÍNDICE DE TABLAS

	<b>Pág.</b>
<b>Tabla 1. Estado de resultados año 2017 .....</b>	<b>17</b>
<b>Tabla 2. Estado de Resultados año 2018 .....</b>	<b>19</b>
<b>Tabla 3. Cuadro comparativo de apalancamiento .....</b>	<b>21</b>

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

	<b>Pág.</b>
<b>Gráfico 1. Grado de apalancamiento operativo (GAO) .....</b>	<b>21</b>
<b>Gráfico 2. Grado de apalancamiento financiero (GAF) .....</b>	<b>22</b>
<b>Gráfico 3. Grado de apalancamiento total (GAT) .....</b>	<b>22</b>

## INTRODUCCIÓN

El apalancamiento es, en la actualidad, un factor de gran relevancia en las empresas a nivel mundial, al usarse como una potente táctica para la obtención de utilidades, ya sea, por medio de créditos, costos fijos u otras opciones. El nivel de apalancamiento de una empresa afecta de manera significativa al rendimiento y riesgo, por lo que, el administrador financiero debe actuar con astucia al tomar decisiones que tengan que ver con la gestión de la estructura de costos y capital.

En Ecuador, el sector bananero representa un eje central para la actividad económica, contribuyendo con mayores ingresos y proporcionando más oportunidades de empleo, por lo que sigue siendo una principal fuente de ingresos monetarios en el país. La deficiente o nula utilización de los diferentes tipos de apalancamiento, significa para la empresa la pérdida de oportunidades de inversión. El desconocimiento de los beneficios que estas herramientas financieras poseen, limita a la empresa a expandir su visión.

Ramirez y Palacín (2018) mencionan que: la combinación óptima se logra cuando se encuentra el equilibrio entre los recursos propios y ajenos, otorgándole más valor a la empresa y minimizando los costos medios de los recursos. Desde esta perspectiva el apalancamiento operativo, financiero y total juegan un papel de mucha importancia para la obtención de ganancias, al permitir que la empresa sea capaz de adquirir una potente herramienta de análisis y soporte en cuanto a cualquier decisión que tengan que ver con la estructura financiera de la misma.

Para contrastar lo antes mencionado, el objeto del presente trabajo consiste en analizar el nivel de apalancamiento operativo, financiero y total que posee la empresa BANAGINA S.A. mediante el uso de las herramientas financieras de apalancamiento para identificar e interpretar los diferentes cambios que se han suscitado durante los dos periodos. Tomando en cuenta el grado de influencia que posee un adecuado y equilibrado nivel de apalancamiento y que, al no ser tratado con la debida relevancia puede perjudicar los intereses de sus accionistas. Se delimitará el problema de estudio a determinar el nivel de apalancamiento que se presenta en la operación y financiación de la empresa siendo determinado mediante el análisis del respectivo estado de resultados entre los períodos 2018-2017.

## 1. DESARROLLO

### 1.1 Fundamentación teórica

Soto, Ollague, Arias y Sarmiento Chugcho (2017) aseguran que antes de iniciar un proyecto de inversión es necesario que el empresario pronostique y analice cada variable capaz de generar posibles ingresos y egresos con el fin de minimizar el riesgo que implica la ejecución del mismo y dándole a la empresa la oportunidad de incrementar sus beneficios. García, Galarza y Altamirano (2017) añaden que, se puede agregar valor a la empresa mediante la administración óptima del capital de trabajo, al tener un equilibrio entre riesgo y rentabilidad, evitando afrontar problemas financieros o caer en endeudamientos.

En concordancia Paredes, Ángeles y Flores (2016) mantienen que, una estructura de capital óptima se sustenta en la decisión de financiación, la misma que se basa en elegir entre los fondos de los accionistas o los recursos mediante deuda, esta opción debe darse al menor costo a largo plazo agregándole de esta forma, un mayor valor a la empresa. De aquí nace la necesidad de la empresa por apalancarse hasta expandir su visión y obtener los resultados anhelados.

Una empresa es apalancada cuando se inyectan recursos económicos mediante el capital propio o de terceros. Al final, los beneficios obtenidos no sólo son designados a los accionistas sino también a los acreedores (Chaves, et al., 2016). Entonces, apalancarse brinda beneficios económicos en conjunto a todos los participantes y no sólo a la empresa apalancada. En tal sentido Cabrer y Rico (2015) mencionan que uno de los factores a tomar en cuenta es la cantidad de activos fijos con los que cuenta la empresa, ya que para obtener un mayor nivel de apalancamiento, el empresario podrá utilizarlos como garantía para los acreedores.

Hurel y Palacios (2017) indican que, los costos fijos son manejables pues están relacionados a la capacidad de producción pero se realizan invariablemente y guardan relación con un factor importante, el tiempo. A diferencia de los costos variables que dependen directamente del volumen de producción y afectan al precio unitario a corto plazo. En cuanto a los costos fijos Van y Wachowicz (2010) mencionan que: “Estos costos incluyen aspectos como depreciación de edificios y equipo, seguros, parte de las

facturas de servicios (luz, agua, gas) totales y parte del costo de administración” (pág. 420).

Restrepo, Vanegas, Portocarrero y Camacho (2017) establecen que lo correcto para las empresas es adquirir alternativas que logren maximizar la eficiencia de los recursos siendo una de estas el apalancamiento financiero el cual radica en financiar inversiones asistiendo en la adquisición de recursos externos con el fin de minimizar el uso de los recursos que posee la entidad. Mientras que para Cabrer y Rico (2015) resulta lógico suponer que un elevado riesgo operativo refleja bajos niveles de endeudamiento, por lo que adquirir la confianza de los acreedores se convierte en una difícil tarea para la empresa.

Por su parte Escobedo (2016) menciona que, endeudarse resulta ser una ventaja muy efectiva pero así mismo muy riesgosa para la empresa en el momento en el que se debe afrontar los cargos fijos que esto supone a raíz de la misma deuda. Existen varios factores externos como la competencia, el precio del producto o servicio, poca publicidad entre otros, que provocan que la empresa no logre alcanzar el nivel de ventas necesario para cubrir las deudas propias del apalancamiento financiero, por lo que, surgiría el inminente riesgo de quebrar, al no ocuparse del interés pagado que ocasiona dicha deuda.

Con referencia a lo anterior Yepes y Restrepo (2016) establecen que aquellas empresas que mantienen un nivel alto de liquidez son las más apalancadas, lo contrario sucede con aquellas que cuentan con un endeudamiento de largo plazo; esto demuestra que las entidades intentan reducir el riesgo de subinversión por restricciones de adquisición a los créditos dando como resultado un incremento en sus niveles de efectivo, incluso aquellas empresas que tienen acceso al crédito, especialmente al de corto plazo, disminuyen el riesgo de refinanciar aumentando sus niveles de liquidez.

Cabe agregar que Morán, Viejó, Rodríguez y García (2016) aseguran que el mejor método de obtener apalancamiento mediante los impuestos sucede al aplicar un préstamo pues de esta manera brinda beneficios a la empresa en lo que respecta al endeudamiento, rentabilidad y liquidez. Por el contrario, Vargas y Cruz (2015) mencionan que, aplicar el EBIT (beneficio antes de intereses e impuestos) es la forma correcta de obtener niveles altos de apalancamiento operativo y no sólo por la estructura de costos fijos y variables,



puesto que es necesario también tomar en cuenta los ingresos de la empresa y no sólo sus costos.

### **1.2 Planteamiento del caso práctico**

Con la información contable y financiera de una empresa de banano, correspondiente al período 2018 y 2017. 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.

Para el desarrollo del caso a continuación se van a determinar los niveles de apalancamiento operativo, financiero y total, entre el período 2017- 2018, la información necesaria fue obtenida de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la empresa “BANAGINA S.A.”.

#### **Datos para resolver el caso práctico:**

**Tabla 1. Estado de resultados año 2017**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	
<b>BANAGINA S.A.</b>	
<b>DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017</b>	
<b>INGRESOS</b>	
<b>INGRESOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	
VENTAS NETAS DE BIENES TARIFA 0% O EXENTAS DE IVA	1.422.545,94
PRESTACIONES DE SERVICIOS TARIFA DIFERENTE DE 0% DE IVA	9.537,84
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<b>1.432.083,78</b>
<b>COSTOS VARIABLES</b>	
<b>MATERIA PRIMA</b>	
COSTO COMPRAS LOCALES NETAS DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA SOCIEDAD	0,00
<b>MANO DE OBRA</b>	
SUELDOS, SALARIOS Y REMUNERACIONES GRAVADAS DEL IESS	274.281,34
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS QUE NO CONSTITUYEN MATERIA GRAVADAS DEL IESS	57.192,15
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDOS DE RESERVAS)	54.024,95
<b>OTROS COSTOS</b>	
IVA QUE SE CARGA AL COSTO	178,70
OTROS COSTOS	986.873,30
<b>TOTAL COSTO VARIABLES</b>	<b>1.372.550,44</b>
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b>59.533,34</b>
<b>COSTOS Y GASTOS FIJOS</b>	
<b>GASTOS</b>	
<b>GASTOS BENEFICIOS A EMPLEADOS</b>	
SUELDOS, SALARIOS Y REMUNERACIONES GRAVADAS DEL IESS	12.375,00
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS QUE NO CONSTITUYEN MATERIA GRAVADAS DEL IESS	3.943,75
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDOS DE RESERVAS)	2.488,80
<b>OTROS GASTOS</b>	
SUMINISTROS Y MATERIALES	4.582,38
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	20,20
IVA QUE SE CARGA AL GASTO	979,80
OTROS GASTOS	3.757,75
<b>TOTAL DE COSTOS Y GASTOS FIJOS</b>	<b>28.147,68</b>
<b>UTILIDAD TOTAL OPERACIONAL (UAI)</b>	<b>31.385,66</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	
COSTOS DE TRANSACCIÓN (COMISIONES BANCARIAS, HONORARIOS, TASAS) NO RELACIONADAS LOCAL	1.795,98
INTERESES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO RELACIONADAS LOCALES	123,24
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTOS (UAPI)</b>	<b>29.466,44</b>
<b>15% PARTICIPACION A TRABAJADORES</b>	<b>4.419,97</b>
<b>ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>25.046,47</b>
<b>22% IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>5.510,22</b>
<b>UTILIDAD</b>	<b>19.536,25</b>

**Fuente:** (Superintendencia de compañías)

**Elaborado por:** La autora

**Cálculo:**

**Grado de apalancamiento operativo**

**Formula:**

$$GAO = \frac{\textit{Margen de Contribución}}{\textit{Utilidad Antes de Impuestos e Intereses}}$$

$$GAO = \frac{59.533,34}{31.385,66}$$

$$GAO = 1,90$$

**GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO**

**Formula:**

$$GAF = \frac{\textit{Utilidad Antes de Impuestos e Intereses}}{\textit{Utilidad Antes de Participación e Impuestos}}$$

$$GAF = \frac{31.385,66}{29.466,44}$$

$$GAF = 1,07$$

**APALANCAMIENTO TOTAL**

**Fórmula=**

$$GAT = GAO * GAF$$

$$GAT = 1,90 * 1,07$$

$$GAT = 2,02$$

**Tabla 2. Estado de Resultados año 2018**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	
<b>BANAGINA S.A.</b>	
<b>DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018</b>	
<b>INGRESOS</b>	
<b>INGRESOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	
VENTAS NETAS LOCALES DE BIENES TARIFA 0% O EXENTAS DE IVA	787.074,99
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<b><u>787.074,99</u></b>
<b>COSTOS VARIABLES</b>	
<b>MATERIA PRIMA</b>	
COSTO COMPRAS NETAS DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA SOCIEDAD	38.094,87
<b>MANO DE OBRA DIRECTA</b>	
SUELDOS, SALARIOS Y REMUNERACIONES GRAVADAS DEL IESS	446.350,72
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS QUE NO CONSTITUYEN MATERIA GRAVADAS DEL IESS	100.002,24
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDOS DE RESERVAS)	64.719,78
<b>OTROS COSTOS</b>	
CONSUMO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	12.765,62
SUMINISTROS Y MATERIALES	1.887,18
OTROS COSTOS	48.738,18
<b>TOTAL COSTOS VARIABLES</b>	<b><u>712.558,59</u></b>
<b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>	<b><u>74.516,40</u></b>
<b>COSTOS Y GASTOS FIJOS</b>	
<b>COSTOS FIJOS</b>	
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	120,94
SERVICIOS PÚBLICOS	237,76
<b>GASTOS BENEFICIOS A EMPLEADOS</b>	
HONORARIOS PROFESIONALES	10.038,90
<b>OTROS GASTOS</b>	
TRANSPORTE	6.031,98
GASTOS DE VIAJE	276,00
SUMINISTROS Y MATERIALES	680,89
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	1.516,21
IVA QUE SE CARGA AL GASTO	9.287,54
OTROS GASTOS	33.421,93
<b>TOTAL DE COSTOS Y GASTOS FIJOS</b>	<b><u>61.612,15</u></b>
<b>UTILIDAD TOTAL OPERACIONAL (UAI)</b>	<b><u>12.904,25</u></b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>0,00</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTOS (UAPI)</b>	<b><u>12.904,25</u></b>
<b>15% PARTICIPACION A TRABAJADORES</b>	<b><u>1.935,64</u></b>
<b>ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b><u>10.968,61</u></b>
<b>22% IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b><u>2.413,09</u></b>
<b>UTILIDAD</b>	<b><u><u>8.555,52</u></u></b>

**Fuente:** (Superintendencia de compañías)

**Elaborado por:** La autora

**Cálculo:**

### **GRADO DE APALANCAMIENTO OPERATIVO**

**Fórmula:**

$$GAO = \frac{\textit{Margen de Contribución}}{\textit{Utilidad Antes de Impuestos e Intereses}}$$

$$GAO = \frac{74.516,40}{12.904,95}$$

$$GAO = 1,21$$

### **GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO**

**Fórmula:**

$$GAF = \frac{\textit{Utilidad Antes de Impuestos e Intereses}}{\textit{Utilidad Antes de Participación e Impuestos}}$$

$$GAF = \frac{12.904,95}{12.904,95}$$

$$GAF = 1,00$$

### **APALANCAMIENTO TOTAL**

**Fórmula=**

$$GAT = GAO * GAF$$

$$GAT = 1,21 * 1,00$$

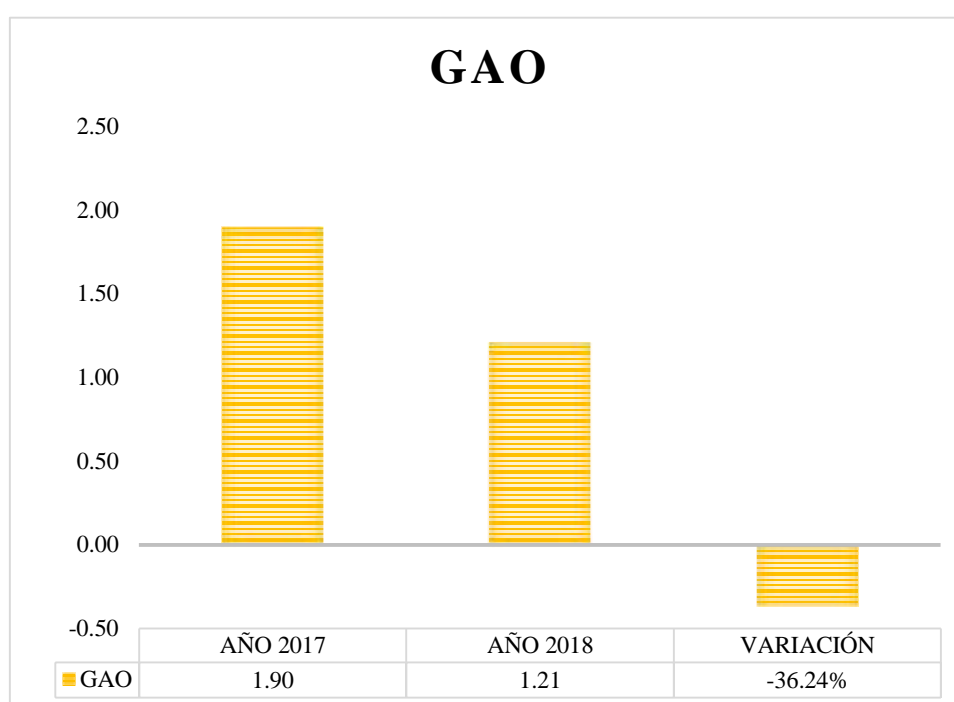
$$GAT = 1,21$$

**Tabla 3. Cuadro comparativo de apalancamiento**

INDICADOR	AÑO 2017		AÑO 2018		VARIACIÓN
	Veces	Porcentaje	Veces	Porcentaje	Porcentaje
<b>GAO</b>	1,90	190%	1,21	121%	-36,24%
<b>GAF</b>	1,07	107%	1,00	100%	-6,11%
<b>GAT</b>	2,02	202%	1,21	121%	-40,14%

**Elaborado por:** La autora

**Gráfico 1. Grado de apalancamiento operativo (GAO)**



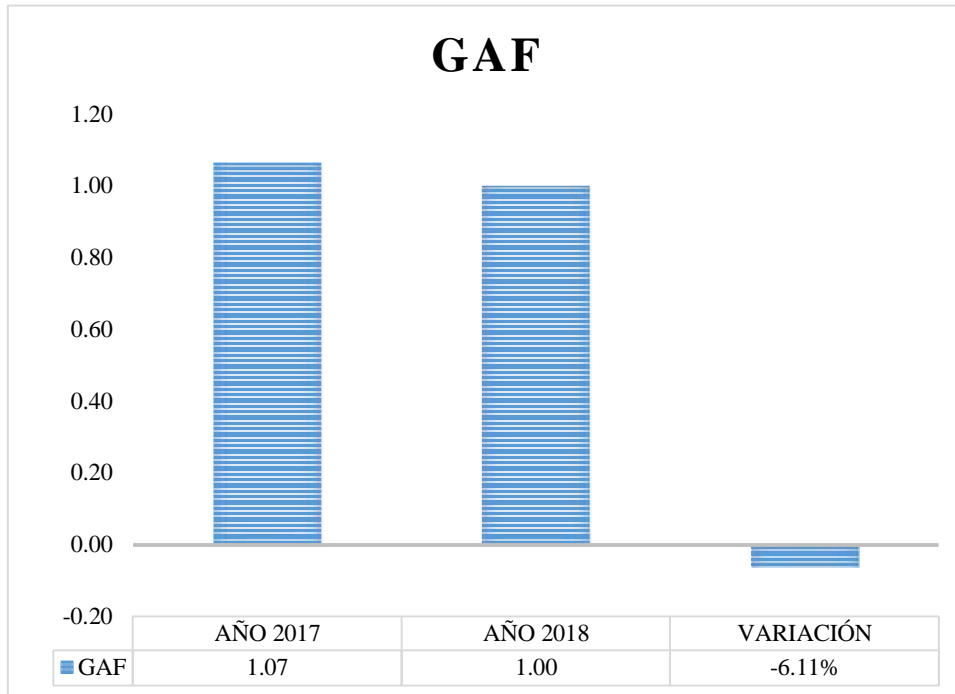
**Elaborado por:** La autora

**Interpretación:**

Al realizar el análisis financiero en la empresa BANAGINA S.A. mediante la aplicación del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO), se evidencia que en el año 2018 la empresa, por cada unidad porcentual en ventas, disminuye su utilidad operativa en 1,21 veces, es decir obtiene el 121% de utilidad operativa en relación al nivel de operaciones, que comparado con el resultado del año 2017 de 1,90 (190%) en donde su nivel de producción y costos fijos fueron mayores, obtenemos una variación de -36,24% debido a

que la empresa en el año 2018 disminuyó sus operaciones ocasionando un menor grado de apalancamiento operativo, mismo que resulta negativo para la empresa.

**Gráfico 2. Grado de apalancamiento financiero (GAF)**



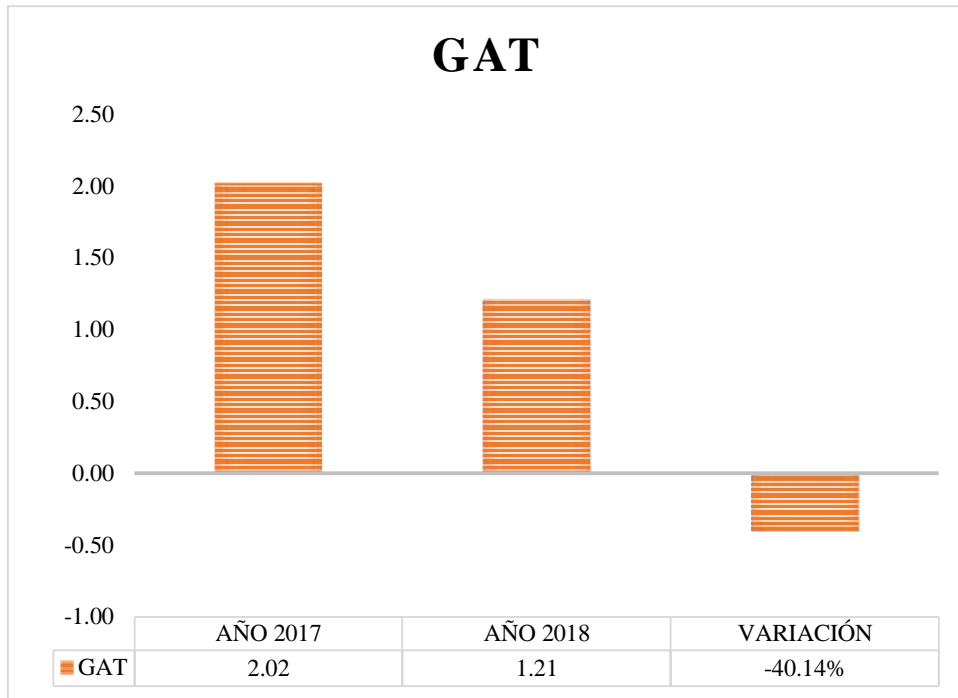
**Elaborado por:** La autora

**Interpretación:**

Al realizar el análisis financiero en la empresa BANAGINA S.A. mediante la aplicación del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF), se evidencia que en el año 2017 la empresa incrementa su utilidad neta en 1,07 por cada 1% de incremento de la utilidad operativa, mientras que en el periodo 2018 la empresa disminuye su grado de apalancamiento financiero a 1,00 dejando una variación de -6,11%. Es decir que, para el año 2018 la empresa no posee deudas con terceros y por ende cero intereses financieros, ocasionando que su nivel de apalancamiento disminuya y se iguale a 1. Al encontrarse con un GAF bajo se pierde la oportunidad de generar buenos resultados aunque la empresa mantiene un riesgo financiero bajo.

**Gráfico 3. Grado de apalancamiento total (GAT)**





**Elaborado por:** La autora

**Interpretación:**

Al realizar el análisis financiero en la empresa BANAGINA S.A. mediante la aplicación del Grado de Apalancamiento Total (GAT), se evidencia que en el año 2017 la empresa puede incrementar en 2,02 su utilidad neta por cada unidad de porcentaje que sea capaz de incrementar su nivel de operaciones. Esto debido a que en este periodo BANAGINA S.A. posee un alto nivel de ventas y costos fijos respecto a los demás costos. En el año 2018 la empresa disminuye su nivel a 1,21 debido al decrecimiento en sus operaciones y nula utilización de endeudamiento, dejando como resultado una variación de -40,14%.

## 2. CONCLUSIONES

- Al aplicar las herramientas financieras del apalancamiento, pertinentes del caso, se evidencia que la empresa bananera “BANAGINA S.A.”, en relación a su GAO, para el año 2018 demuestra una variación negativa de -36.24% al disminuir su GAO en 1,21 frente al 1,90 del 2017. Esto debido al decrecimiento de sus ventas, lo que demuestra que el GAO depende directamente del nivel de operaciones y sus costos fijos. De no existir dichos costos el GAO se igualará 1, argumento que sería relativamente imposible pues estos son parte importante para la producción y se reflejan al aumentar la nómina o por la expansión o contracción de la empresa.
- En cuanto al apalancamiento financiero, la empresa, del periodo 2017 al 2018 también disminuye su nivel a 1,00 con una variación de -6,11%. Se evidencia que la empresa durante los dos periodos posee un bajo nivel de endeudamiento por lo que no existe oportunidad de incrementar sus utilidades mediante fuentes de dinero de bajo costo. Además, con estos resultados se revela que la empresa se encuentra con un nivel de riesgo financiero bajo y que no tendrá problemas de fallos en el cumplimiento de intereses pagados por decrecimientos en la demanda pero así mismo afecta la utilidad de cada accionista.
- Por su parte, en el periodo 2017 la empresa posee un GAT de 2,02 que disminuye en -40,14% para el año 2018 con 1,21. Lo que demuestra que el GAT involucra directa y conjuntamente la forma de operar y financiarse a largo plazo. Se reconoce que toda deuda es viable mientras mantenga los niveles apropiados de la relación deuda-capital en la empresa. Es importante que el administrador financiero analice e interprete adecuadamente los resultados para su posterior toma de decisiones.
- Con base en los resultados se comprueba lo mencionado por Gitman y Zutter (2012) que, el GAO se refiere a la relación entre los ingresos por ventas y su utilidad operacional. Mientras que el GAF guarda relación entre la utilidad neta y la utilidad antes de impuestos e intereses. Y el GAT resulta de la combinación de ambas formas de apalancamiento. Es importante añadir que la empresa en el año 2018 se encuentra en una situación bastante cómoda debido a la falta de inversión y endeudamiento, lo que podría ocasionar pérdidas a largo plazo.

## REFERENCIAS

- Cabrer Borrás, B., & Rico Belda, P. (2015). Determinantes de la estructura financiera de las empresas españolas. *Estudios de economía aplicada*, 33(2), 513-531. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/301/30138714009.pdf>
- Chaves, N. F., Rueda, E. S., Sousa, A. J., Calil, J. F., Stradiotto, S. E., & Nepomuceno, N. L. (2016). Estructura del capital: relevamiento de la literatura y desarrollo reciente en el área. *Invenio*, XVIV(37), 31-46. Retrieved from <https://www.redalyc.org/service/redalyc/downloadPdf/877/87747436003/6>
- Escobedo, A. L. (2016). La estructura financiera óptima bajo un enfoque de ciencia, tecnología y sociedad. *Cofin Habana*, X(1), 91-100. Obtenido de [http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2073-60612016000100007](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2073-60612016000100007)
- García, A. J., Galarza, T. S., & Altamirano, S. A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *UNEMI*, X(23), 30-39. doi:10.29076/issn.2528-7737vol10iss23.2017pp30-39p
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. México: Pearson educación.
- Hurel, F. G., & Palacios, M. J. (2017). Los costos variables y su incidencia en el margen de contribución. *EUMED*, 1-7. Obtenido de <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2017/costos-ecuador.html>
- Morán, M. C., Viejó, P. M., Rodríguez, V. L., & García, N. M. (Julio de 2016). Costos y beneficios de la emisión de obligaciones y el apalancamiento financiero ante impuestos. *Revista ECA Sinergia*, XII(1), 45-62. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6197572>
- Ollague Valarezo, J. K., Ramón Ramón, D. I., Soto Gonzalez, C. O., & Novillo Maldonado, E. F. (2017). *Innova research journal*, 2(8.1), 22-41. doi:<https://doi.org/10.33890/innova.v2.n8.1.2017.328>
- Paredes, G. A., Ángeles, C. G., & Flores, O. M. (2016). Determinantes de apalancamiento en compañías mineras, evidencia empírica en países latinoamericanos. *Contaduría y Adiministración*, LXI, 26-40. doi:<https://doi.org/10.1016/j.cya.2015.09.010>
- Ramirez Herrera, L. M., & Palacín Sánchez, M. J. (2018). El estado del arte sobre la teoría de la estructura de capital de la empresa. *Cuadernos de Economía*, 37(73), 143-165. doi:<https://dx.doi.org/10.15446/cuad.econ.v37n73.56041>
- Restrepo, M. J., Vanegas, L. J., Portocarrero, S. L., & Camacho, V. A. (Junio de 2017). Una aproximación financiera al potencial exportador de las comercializadoras internacionales de confecciones mediante un dupont estocático. *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, XXV(1), 41-56. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/909/90949035004.pdf>

- Soto González, C. O., Ollague Valarezo, J. K., Arias Montero, V., & Sarmiento Chugcho, C. (2017). Perspectivas de los criterios de evaluación financiera, una selfie al presupuesto. *INNOVA Research Journal*, 2(8.1), 139-158. doi:<https://doi.org/10.33890/innova.v2.n8.1.2017.357>
- Superintendencia de compañías, v. y. (25 de 3 de 2018). *Superintendencia de compañías, valores y seguros*. Obtenido de [https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Inicio/MercadoValores/consultas/!ut/p/a1/jZHBboMwDIafpQeOJS5ELewWSpdCmSqtQqO5TKHKKBIjKKSr-vbLEJdJI8w3W98nW78RQwViLf-qK65r2fLmp2frd0wPQDGFIGanAMgriY\\_-LvPhgA1wNgBMFIHfPkTpCpLnkxeF5AiQrEbfAtj80Bv9LSV7vMnMRhx4](https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Inicio/MercadoValores/consultas/!ut/p/a1/jZHBboMwDIafpQeOJS5ELewWSpdCmSqtQqO5TKHKKBIjKKSr-vbLEJdJI8w3W98nW78RQwViLf-qK65r2fLmp2frd0wPQDGFIGanAMgriY_-LvPhgA1wNgBMFIHfPkTpCpLnkxeF5AiQrEbfAtj80Bv9LSV7vMnMRhx4)
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. México: Pearson educación.
- Vargas, V. J., & Cruz, M. J. (Enero-Junio de 2015). Generación del valor a partir de la gerencia del riesgo sistemático. *Revista Finanzas y Política Económica*, VII(1), 55-82. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/3235/323535374003.pdf>
- Yepes, D., & Restrepo, T. D. (Julio-Diciembre de 2016). Determinantes del nivel de efectivo de las compañías colombianas. *Lecturas de Economía*(85), 243-276. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/1552/155246479007.pdf>