



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**El apalancamiento y su incidencia en la rentabilidad de la empresa
PROCODI, periodo 2021-2020**

**ARCE ERAS KEYLA JESSENIA
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**MACHALA
2022**



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**El apalancamiento y su incidencia en la rentabilidad de la empresa
PROCODI, periodo 2021-2020**

**ARCE ERAS KEYLA JESSENIA
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**MACHALA
2022**



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

ANÁLISIS DE CASOS

**El apalancamiento y su incidencia en la rentabilidad de la empresa
PROCODI, periodo 2021-2020**

**ARCE ERAS KEYLA JESSENIA
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

SOTO GONZALEZ CARLOS OMAR

**MACHALA
2022**

El apalancamiento y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Procodi, periodo 2020-2021.

por Keyla Jessenia Arce Eras

Fecha de entrega: 15-mar-2023 09:19p.m. (UTC-0500)

Identificador de la entrega: 2038217958

Nombre del archivo: ARCE_ERAS_KEYLA_JESSENIA_-_OCTAVO.docx (79.83K)

Total de palabras: 9454

Total de caracteres: 52312

El apalancamiento y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Procodi, periodo 2020-2021.

INFORME DE ORIGINALIDAD

9%

INDICE DE SIMILITUD

9%

FUENTES DE INTERNET

0%

PUBLICACIONES

4%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	Submitted to Universidad Técnica de Machala Trabajo del estudiante	2%
2	conacin.upeu.edu.pe Fuente de Internet	1%
3	idoc.pub Fuente de Internet	1%
4	www.derechoecuador.com Fuente de Internet	<1%
5	www.comunidadandina.org Fuente de Internet	<1%
6	www.slideshare.net Fuente de Internet	<1%
7	Submitted to Universidad Cesar Vallejo Trabajo del estudiante	<1%
8	Submitted to Universidad Privada Boliviana Trabajo del estudiante	<1%
9	Submitted to Universidad Catolica De Cuenca Trabajo del estudiante	

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

El que suscribe, ARCE ERAS KEYLA JESSENIA, en calidad de autor del siguiente trabajo escrito titulado EL APALANCAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA PROCODI, PERIODO 2020-2021, 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 él 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, 15 de marzo de 2023


ARCE ERAS KEYLA JESSENIA
C.I 0705161560

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, expreso mi agradecimiento a Dios quien ha guiado mi camino, me ha dado fortaleza y sabiduría para culminar una meta más en mi vida.

De igual manera, extendiendo mi gratitud a la Universidad Técnica de Machala, autoridades y docentes que a lo largo de mi formación contribuyeron con sus conocimientos y velaron por ofrecerme la mejor educación para mi futuro en el campo profesional.

Del mismo modo agradezco la tutela del distinguido ingeniero Carlos Omar Soto González, quien paso a paso compartió sus conocimientos, ayudándome a dar lo mejor de mi y conseguir la anhelada meta.

Keyla Jessenia Arce Eras

DEDICATORIA

Dedico el presente trabajo de investigación en primer lugar a Dios, que desde el inicio ha cuidado de mí y me ha brindado las fuerzas necesarias para poder cumplir esta meta universitaria. Sin duda alguna, dedico este trabajo a mi amada madre, Yesenia Eras, por todo su cariño, sacrificio, dedicación y apoyo incondicional, por ser mi maestra de vida, mi pilar y mayor motivación para culminar mi carrera universitaria; a mi hermana Paula Cedillo de quien soy ejemplo a seguir, por quien procuro dar lo mejor de mí cada día; a mi novio Luis Andrés Calva que estuvo allí cada día apoyándome para conseguir mis tan anheladas metas; a mis abuelitos Ernestina Torres y Oreste Eras quienes con sabiduría me enseñaron a ser quien soy hoy, me encaminaron por el buen sendero y me brindan un amor incondicional; a mi querida tía Esperanza Eras quien siempre estuvo presente en toda mi formación académica.

Keyla Jessenia Arce Eras

RESUMEN

El apalancamiento financiero se refiere a la relación entre deuda y capital en una empresa y su aumento puede llevar a ventajas fiscales y mayor rentabilidad. Sin embargo, un alto apalancamiento puede requerir un fuerte control externo y la necesidad de combinar la gestión de ganancias reales con la gestión basada en devengos para alcanzar los objetivos de ganancias. La presente investigación tiene como finalidad analizar el impacto del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Procodi durante el periodo 2021-2022. Por lo tanto, como objetivo general es identificar los factores que influyen en la rentabilidad mediante el uso adecuado del apalancamiento financiero y evaluar el rendimiento de la compañía. El diseño de investigación utilizado es no experimental, transversal, descriptivo y cualitativo, como instrumento de evaluación se utilizó la revisión sistemática de los estados financieros de la empresa Procodi. Los resultados muestran que la empresa Procodi tiene un nivel moderado de endeudamiento y una rentabilidad saludable sobre ventas y patrimonio. Las recomendaciones incluyen el monitoreo continuo de los indicadores financieros para detectar riesgos potenciales y evaluar cuidadosamente la cantidad de deuda que se toma para evitar la insolvencia.

Palabras clave: Apalancamiento, rentabilidad, indicadores financieros

ABSTRACT

Financial leverage refers to the ratio of debt to equity in a company and its increase can lead to tax advantages and higher profitability. However, high leverage may require strong external control and the need to combine real earnings management with accrual-based management to achieve earnings targets. The present research aims to analyze the impact of financial leverage on the profitability of the company Procodi during the period 2021-2022. Therefore, as a general objective is to identify the factors that influence profitability through the appropriate use of financial leverage and to evaluate the company's performance. The research design used is non-experimental, cross-sectional, descriptive and qualitative, as an evaluation instrument was used the systematic review of the financial statements of the company Procodi. The results show that Procodi has a moderate level of indebtedness and a healthy return on sales and equity. Recommendations include continuous monitoring of financial indicators to detect potential risks and to carefully evaluate the amount of debt taken on to avoid insolvency.

Keywords: Leverage, profitability, financial indicators.

ÍNDICE

AGRADECIMIENTO	4
DEDICATORIA	5
RESUMEN	6
ABSTRACT	7
ÍNDICE	8
ÍNDICE DE TABLAS	9
INTRODUCCIÓN	10
CAPÍTULO I	12
GENERALIDADES DEL OBJETO DE ESTUDIO	12
1.1 Definición y contextualización del objetivo de estudio.....	12
1.1.1 Tema de investigación	12
1.1.2 Objeto de estudio.....	12
1.2 Hechos de interés.....	13
1.2.1 Problemática.....	13
1.2.2 Justificación de la investigación.....	14
CAPÍTULO II	16
PROCESO METODOLÓGICO	16
2.1 Descripción del enfoque epistemológico de referencia	16
2.1.1 Antecedentes investigativos	16
2.1.2 Fundamentación legal.....	18
2.2 Bases teóricas de la investigación	19
2.2.1 Apalancamiento.....	19
2.2.2 <i>Aplacamiento financiero</i>	22
CAPÍTULO III	23
PROCESO METODOLOGICO	23
3.1 Diseño de tradición de la investigación seleccionada.....	23
3.1.1 Modalidades básicas de la investigación	23
3.1.2 Metodología de la investigación.....	24
3.1.3 Análisis de factibilidad de la investigación.....	25
3.2 Proceso de recolección de datos en la investigación	26
3.2.1 Plan de recolección de la información.....	26
3.2.2 Plan de procesamiento y análisis de la información	26
3.3 Sistema de categorización en el análisis de datos.	27
3.3.1 Análisis de los estados financieros	28
3.3.2 Análisis horizontal del estado de situación financiera 2020 vs 2021	30

3.3.3 Análisis vertical del estado de resultados integral 2020-2021	32
3.3.4 Indicadores financieros	32
CAPITULO IV	37
RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN	37
4.1 Descripción y argumentacion teorica de resultados	37
4.2 Conclusiones	41
4.3 Recomendaciones	42
Referencias	43
Anexos	49

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Procesamiento de datos.....	26
Tabla 2 Sistema de categorización	27
Tabla 3 Estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2022	28
Tabla 4 Estado de resultados integral al 31 de diciembre 2022.....	30
Tabla 5 Estado de Situación Financiera	30
Tabla 6 Estado de Resultados Integral	32
Tabla 7 Apalancamiento financiero	33
Tabla 8 Nivel de endeudamiento.....	33
Tabla 9 Apalancamiento total	34
Tabla 10 Nivel de rentabilidad de la empresa PROCODI.....	34
Tabla 11 Margen comercial	34
Tabla 12 Rentabilidad neta sobre ventas	35
Tabla 13 Rotación de activos.....	35
Tabla 14 Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	36

INTRODUCCIÓN

El apalancamiento financiero (AF) es un término utilizado para referirse a la distribución de capital y es una parte significativa de esa estructura financiera; representa la estructura de capital de la empresa y refleja la relación entre deuda y capital; el AF se correlaciona positivamente con Pasivo, es decir, el aumento de Pasivo aumenta el AF y viceversa (Cong et al., 2019). Las empresas eficientes deben usar AF para aprovechar las ventajas fiscales, reducir los impuestos corporativos y aumentar la rentabilidad durante el mismo período.

En otras palabras, cuando existe un alto apalancamiento, se puede observar que el efecto de compensación entre la administración de ganancias reales y los ingresos obtenidos se convierte en un efecto complementario (Anagnostopoulou & Tsekrekos, 2017). Se ha interpretado que esto significa que un apalancamiento muy alto atrae un fuerte control externo, por lo que las empresas deben combinar una verdadera gestión de ganancias con una gestión de ganancias basada en devengos para alcanzar los objetivos de ganancias.

En el ámbito internacional, en las empresas chinas, investigaciones muestran que el efecto del apalancamiento sobre la rentabilidad tiene forma de U invertida. En esta relación en forma de U invertida, el efecto positivo del AF sobre las ganancias se puede atribuir al escudo fiscal, mientras que el efecto negativo se puede atribuir a los costos de quiebra, las dificultades financieras, los graves problemas de agencia y la asimetría de información que sufren las empresas estatales (Dalci, 2018).

De la misma manera, la influencia del apalancamiento en el tipo y el alcance de la gestión de ganancias de las empresas. Se utilizan cuatro modelos para estimar los niveles discrecionales de suscripción y la administración real de los beneficios. El estudio encontró una correspondencia positiva entre el apalancamiento y la gestión de ganancias, consistente con la "hipótesis de la deuda" (Khanh y Thu, 2019). Los resultados apuntan a compensaciones entre estos dos tipos de gestión de ganancias y refuerzan la precaución basada en ganancias acumuladas y manipulaciones operativas reales en lugar de solo estrategias de gestión de ganancias.

Por otro lado, en una investigación realizada por Casamayou (2019), intentó evaluar cómo el AF afectó el ROE de las empresas industriales listadas en la Bolsa de Valores de Perú entre 2008 y 2017. Se encontró que el AF afecta significativamente la rentabilidad, y también afecta el precio de la acción, además de que la utilidad operativa y los costos

operativos no afectan de manera independiente la rentabilidad; concluyendo que el AF afecta el ROE en menos del 50%, esto insinúa la presencia de otras inconstantes como los precios de las acciones, los márgenes operativos y los costos que juegan un papel importante en la explicación de la rentabilidad de estas empresas.

Los autores Borja et al. (2022) realizó un estudio en la ciudad de Cuenca para investigar la relación entre el AF y el ROE de las pymes del sector industrial del 2018 al 2020. Los resultados muestran que existe una relación entre el AF y el ROE, aunque la dirección y magnitud de esta la relación varía según el tamaño de la empresa y el año de estudio. Sin embargo, la relación recta entre el AF y el ROE general de las pymes no es sólida. Los autores sugieren que esta debilidad puede deberse a otros factores, como actividades comerciales, tipos de productos y decisiones que afectan el desempeño de la empresa y pueden afectar la interacción entre el apalancamiento y la rentabilidad.

La finalidad del estudio de caso es analizar el apalancamiento y su incidencia en el ROE de la empresa Procodi, periodo 2020-2021., mediante la identificación de los factores que influyen en la rentabilidad mediante el uso apropiado de AF y que de tal manera evaluar el rendimiento de la compañía.

La presente investigación de acuerdo a las variables, tiene como diseño de investigación: no experimental trasversal, descriptivo y cualitativa. Para la investigación se utilizarán el análisis de los estados financieros de la empresa Procodi, en los que se resalta el estado de situación financiera inicial, donde se muestran activos, pasivos y patrimonio, y el estado de resultados, donde me muestra los ingresos, costos y utilidad al final del ejercicio; estos proporcionarán información sobre el apalancamiento de la empresa Procodi.

CAPÍTULO I

GENERALIDADES DEL OBJETO DE ESTUDIO

1.1 Definición y contextualización del objetivo de estudio

1.1.1 Tema de investigación

Tema: El apalancamiento y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Procodi, periodo 2020-2021.

1.1.2 Objeto de estudio

A pesar de que hay riesgos comerciales que los gerentes no pueden controlar, pueden reducir los efectos del apalancamiento mediante estrategias basadas en costos variables en lugar de costos fijos. Un ejemplo de esto es la decisión de una empresa entre fabricar su propio producto o subcontratarlo a otra compañía. Si la empresa decide fabricar su propio producto, tendrá que invertir grandes sumas de dinero en fábricas, lo que generará costos incluso si estas fábricas no están operativas. Por otro lado, si la empresa subcontrata la fabricación, puede reducir sus costos de producción simplemente cancelando pedidos. Aunque los costos de una estrategia basada en costos variables pueden fluctuar con la demanda, puede ayudar a limitar los riesgos asociados con el apalancamiento.

1.1.3 Contextualización

El apalancamiento se describe cómo los costos fijos afectan los retornos de los accionistas de una empresa. Los costos fijos son aquellos que no cambian independientemente de las ventas de la empresa, y deben ser pagados tanto en buenas como en malas situaciones comerciales. Estos costos pueden ser de naturaleza operativa, como la compra y operación de equipos y plantas, o financieros, como los costos relacionados con el pago de la deuda. El apalancamiento aumenta tanto el potencial de rendimiento como el riesgo. Las empresas altamente apalancadas suelen obtener rendimientos más altos en promedio que las empresas menos apalancadas, pero también tienen ganancias volátiles.

El AF es un buen equivalente de los indicadores actuales porque existen posiciones que involucran principalmente una alta productividad propiedad de la empresa, generando así caja en el corto plazo; confianza en las cuentas por cobrar y la inversión de los accionistas; en términos de tres variables en general: índice de liquidez, índice de liquidez y capital de trabajo, lo que determina que estas variables son importantes en general y brindan garantías favorables para cada proceso en el período dado (Ramirez y Maldonado, 2020).

Incrementar el AF conlleva a riesgos debido a que su obtención implica una responsabilidad, la cual aumenta proporcionalmente al monto obtenido, generando una mayor necesidad de utilidades por parte de la empresa para hacer frente a dichos pagos (López y Medina, 2021).

1.2 Hechos de interés

1.2.1 Problemática

Una de las desventajas de Procodi en los últimos años es la baja rentabilidad asociada a los costes. Esto dificulta la generación de los ingresos necesarios para financiar el banco, incumpliendo así los objetivos comerciales. Por lo tanto, la pregunta de investigación es ¿Cuánto afecta el apalancamiento financiero a la rentabilidad de Procodi?

El principal problema que presenta la empresa Procodi en el inadecuado uso del AF para mejorar la rentabilidad de la empresa, el cual existe por el inadecuado apalancamiento, además del sobre endeudamiento y la falta de políticas de financiamiento; por lo que tiene como consecuencia la limitación de crecimiento y desarrollo, además de los caros costos y gastos, que provocaría la liquidación de la compañía. Ante esta situación, se consideró pertinente realizar un estudio sobre el impacto del apalancamiento en la rentabilidad de Procodi con sede en Machala.

El inadecuado AF que opte la empresa, provocara que durante el período de expansión y desarrollo de una empresa esta se encuentre con limitantes, ya para esto, utilizar un tipo de AF se ha convertido en una herramienta interesante y económica para hacer crecer el negocio. Sin embargo, en tiempos de crisis, no es práctico apoyar el desarrollo empresarial con préstamos, simplemente porque los préstamos han disminuido significativamente, a menudo no se renuevan y, en el caso de las altas tasas de interés, no se pueden pagar, lo que al final puede reducir las ganancias de la empresa.

Debido a una variedad de factores económicos y de toma de decisiones, las organizaciones enfrentan el desafío con sus costos y se enfrentan a la necesidad de cumplir con sus compromisos y obligaciones comerciales, asumiendo mayores compromisos, mayores rendimientos y marcando una gran diferencia por la toma de préstamos en entidades bancarias, lo que al final del periodo se presentará como un sobre endeudamiento para la empresa.

Por otro lado, al tomar nuevos préstamos, en el que no existe una evaluación financiera para evaluar el riesgo y la probabilidad de repago de la deuda, y si estas acciones no están planificadas, podrían conducir a la liquidación; esto debido a que muchos de los

empresarios suelen hacer muchas suposiciones financieras sobre el crecimiento de su empresa y no toman en cuenta las políticas de financiamiento a las que su negocio se adecue y sus necesidades de crecimiento no las lleven a la quiebra debido al exceso de deuda. Por las razones anteriores, el propósito de este trabajo es determinar el efecto del AF en la rentabilidad de Procodi en la ciudad de Machala durante el período 2020-2021.

1.2.2 Justificación de la investigación

Se justifica de manera teórica debido a que se esbozan y conceptualizan explicaciones teóricas en base a diferentes presunciones dependiendo de las inconstantes estudiadas: AF y rentabilidad, las cuales serán de gran relevancia para los grupos de interés de la empresa; además de contar con base científica, ya que permitirá analizar cómo afecta el AF a la empresa Procodi. En este estudio, la información financiera actual se puede utilizar para describir y confirmar la relación entre dos variables que ayudarán a mejorar la posición financiera de la organización.

Teniendo en cuenta el efecto del AF en la rentabilidad, este estudio se justifica en la práctica ya que tiene el potencial de resolver los problemas financieros de la empresa en estudio, además de diagnosticar las condiciones en las que se encuentra, además mejorará la situación financiera para que la empresa pueda obtener más ganancias. En consecuencia, se comprenderá la importancia del AF en la rentabilidad, de esta forma ayudará a la gerencia a elegir las decisiones más confiables en beneficio de la empresa y con la ayuda de herramientas y técnicas permitirá analizar las relaciones entre variables.

Desde una perspectiva social, ayudará a optimizar la toma de medidas financieras de la compañía y la hará sostenible, lo que se traducirá en un mayor crecimiento, creación de empleo, mejores ingresos y, por lo tanto, una mejor calidad de vida de todos sus socios y accionistas. Además, los resultados obtenidos servirán de soporte y base para futuras exploraciones sobre este tema, en especial se beneficiarán los usuarios de la industria de limpieza, ya que el uso del AF les permitirá financiar sus activos de tal manera que se creará más empleos para la comunidad.

El aporte científico de este estudio es la experiencia práctica y teórica obtenida como resultado del estudio, que servirá como insumo para futuras investigaciones relacionadas con el AF variable y la rentabilidad.

1.3 Objeto de la investigación

1.3.1 Objetivo general

Determinar el apalancamiento mediante el análisis detallado de los indicadores financieros para mejorar la rentabilidad de la empresa Procodi de la ciudad de Machala, periodo 2020-2021

1.3.2 Objetivos específicos

- Analizar la influencia del AF en el crecimiento y desarrollo de la empresa Procodi a través de la caracterización gnoseológica de los términos.
- Determinar la incidencia del sobre endeudamiento para la disminución de los costos y gastos de la empresa por medio de los indicadores financieros.
- Definir las políticas de financiamiento para evitar la quiebra y cierre de la empresa mediante el análisis de la fundamentación legal.

CAPÍTULO II

PROCESO METODOLÓGICO

2.1 Descripción del enfoque epistemológico de referencia

2.1.1 Antecedentes investigativos

En este estudio, se examinaron varios artículos de autores destacados sobre el tema, los cuales presentaron hallazgos relevantes sobre el uso de fuentes externas de ingresos para financiar el crecimiento empresarial. También se recopilaron historias de casos de estudio para complementar la información proporcionada por los artículos. El objetivo principal de este artículo es demostrar que tomar decisiones adecuadas con una perspectiva financiera equilibrada de ascenso y progreso es fundamental para la necesidad de utilizar préstamos bancarios a corto plazo o financiamiento a largo plazo para apoyar el crecimiento empresarial.

El estudio tiene como meta implantar la relación entre el ROE y el AF; Por lo tanto, Borja et al. (2022) realizaron un estudio y los resultados sugieren una relación entre el AF y el ROE de la empresa, aunque estas cifras pueden variar según el tamaño de la empresa y el año del estudio. Si bien en algunas empresas se encuentra una relación lineal entre estos, este hallazgo no es concluyente para el grupo de las pymes.

Incluso si existe este tipo de relación, no es confiable para las Mi pymes. Además, la volatilidad general entre el AF y el ROE es baja, posiblemente debido a otros factores, como la dirección comercial, el tipo de activo y las decisiones que afectan su rentabilidad.

En otra investigación, denominada “AF en las empresas manufactureras de Ecuador”, Espejo et al. (2017) mencionan que las empresas manufactureras juegan un papel importante en el desarrollo del país. Su método financiero afectará su resultado final y, por lo tanto, su mejora a largo plazo. En las grandes empresas, el costo es el factor determinante y, según las investigaciones, la mayoría de las empresas no alcanzan un nivel de rentabilidad satisfactorio. Los modelos de regresión muestran que el apalancamiento a corto plazo está relacionado positivamente con la rentabilidad, Por otro lado, el AF a largo plazo tiene una dependencia positiva con el ROE de la empresa.

Aunque la literatura sugiere que el apalancamiento es un motor de negocio, diferentes niveles de deuda indican costos más bajos o esfuerzos irregulares para crear más valor para el negocio; Por lo tanto, el estudio Apaza et al., (2019) mantiene que la relación entre apalancamiento e ingresos en la industria textil; se puede determinar que existen

percepciones y opiniones significativas entre la utilidad operativa de la propiedad, entre el AO y la apreciación del capital, y entre el AO y el ROE. Además, existe una compensación significativa entre el apalancamiento y la propiedad inmobiliaria; financiación rentable y AF.

Empíricamente, por lo tanto, este trabajo en su conjunto muestra una importancia significativa entre el apalancamiento y la rentabilidad, lo que asegura que mientras más apalancamiento genera un corporativo, va a ser más rentable en el mercado.

Por otro lado, en su investigación Casamayou (2019), que tiene como meta determinar el impacto del AF en el ROE de las empresas industriales por lo que , se establece que el AF afecta significativamente la rentabilidad, con un coeficiente correspondiente del 21,85%, y también afecta el precio de la acción (23,18%). En un análisis paralelo, el AF y el margen de utilidad tuvieron un golpe significativo en el ROE de las compañías estudiadas, alcanzando el 23,56%. Se encontró que el AF en la rentabilidad es inferior al 50%, lo que sugiere que prexisten otras inconstantes que exponen su comportamiento.

Por otro lado, en la investigación de Townsend y Espinoza (2020) relacionada con la industria farmacéutica se obtuvieron como resultado que, si existe una reciprocidad entre ambas variables, se identifica. Los métodos de investigación incluyen métodos cuantitativos y métodos mixtos. Se utilizan métodos estadísticos y literarios para cuantificar la correspondencia entre la estructura de capital variable dependiente e independientes apalancamiento y rentabilidad. Los resultados determinan en qué medida existe una relación directa entre estos dos ámbitos y cómo afecta esto a las decisiones de financiación relacionadas con la deuda de los laboratorios farmacéuticos.

El trabajo de investigación de Medina y Millán (2021) que se titula “Relación Entre AF Y El Crecimiento Económico En La Empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas Año 2020”. El apalancamiento proporcionado por la empresa no es suficiente para enfocarse en el crecimiento financiero de la empresa debido al abuso de las obligaciones contractuales. De lo contrario, es imposible determinar su punto de equilibrio financiero sin evaluar su deuda. Por lo tanto, si los niveles de deuda no se analizan adecuadamente, el AF no estará orientado al crecimiento económico y, por lo tanto, las ganancias corporativas disminuirán.

En el estudio titulado: AF y su relación con la rentabilidad de las empresas industriales, designados, en el período de 2019. Realizado por Ichpas (2020), se visualizó entre los

resultados obtenidos, que el AF se ha completado, tiene una conexión positiva y se clasifica de acuerdo con Spearman de 27.3 %, relacionado con la rentabilidad de las empresas en el campo público; argumentando que el apalancamiento más grande es un aumento gradual en la rentabilidad.

2.1.2 Fundamentación legal

La presente investigación tiene un sustento legal del derecho ecuatoriano, además de los órganos encargados del acatamiento de las reglas constitucionales - los órganos judiciales, de control y de regulación; por lo tanto, se puntualizan ciertos artículos a favor del apalancamiento.

En la Constitución de la República del Ecuador (2011), en su última versión, manifiesta los siguientes artículos correspondiente al sistema financiero ecuatoriano.

Artículo 302.- “Promover niveles y relaciones entre las tasas de interés pasivo y activo que estimulen el ahorro nacional y el financiamiento de las actividades productivas, con el propósito de mantener la estabilidad de precios y los equilibrios monetarios en la balanza de pagos, de acuerdo al objetivo de estabilidad económica definido en la Constitución”(p.142).

Artículo. 303.- “La formulación de las políticas monetaria, crediticia, cambiaria y financiera es facultad exclusiva de la Función Ejecutiva y se instrumentará a través del Banco Central. La ley regulará la circulación de la moneda con poder liberatorio en el territorio ecuatoriano. La ejecución de la política crediticia y financiera también se ejercerá a través de la banca pública” (p.143).

En cuanto al Código Orgánico Monetario, (2014), hace ahínco a las tasas de interés que ofrecen las entidades bancarias; por lo tanto, en el:

El artículo 130 establece que el Comité de Política Monetaria y Financiera y la Comisión de Supervisión están facultados para determinar la tasa de interés máxima a la que opera activa y pasivamente el sistema bancario a nivel nacional, así como las demás tasas de intereses que establezca la ley. Esto se hace con el mismo código #14, #23. El propósito de la ley es regular los mercados financieros y asegurar que la tasa de interés sea justa y razonable para todas las partes involucradas.

El artículo 131 establece que corresponde a la Junta de Supervisión y Política Monetaria y Financiera determinar las tasas de interés de las operaciones activas y pasivas del BGE y determinar las tasas que cobran los bancos por sus servicios. El objetivo es regular los

intereses y comisiones que cobra el BGE por sus actividades y servicios a fin de garantizar una gestión financiera justa y adecuada.

Por último, en los artículos de la SUPERCIAS (2014), donde manifiesta las obligaciones que tienen las compañías:

De acuerdo con el artículo 20, las sociedades registradas en el Ecuador y las sociedades sujetas a control de valores deben enviar ciertos documentos al examinado dentro de los primeros cuatro meses de cada año. Estos documentos incluyen copias certificadas del balance anual, la cuenta de pérdidas y ganancias, así como los anexos e informes de directores y auditores legalmente aprobados

Además, deberá proporcionar una lista de dirigentes, representantes legales y beneficiarios o asociados, incluidos los propietarios legales, de consentimiento con los estándares internacionales de transparencia fiscal y contra la actividad ilegal.

Además, se deben proporcionar otros datos requeridos en el estatuto emitido por la SUPERCIAS. Todos estos documentos deben estar admitidos por la directiva de accionistas o asociadas, según ataña, y suscritos por las personas designadas en la ordenanza. Se debe presentar la documentación en la forma indicada por la Superintendencia.

Según el Artículo 102, el capital de una compañía estará compuesto por las contribuciones de sus socios y no podrá ser menor que el monto establecido por la SUPERCIAS. Este capital se dividirá en participaciones que se expresarán de la manera que determine la SUPERCIAS.

2.2 Bases teóricas de la investigación

2.2.1 Apalancamiento

Definición

El apalancamiento es la capacidad de la empresa para maximizar las ganancias a través de sus costos fijos, financieros y operativos. El aumento del apalancamiento aumenta tanto los rendimientos como los riesgos potenciales, al igual que la reducción del apalancamiento reduce los rendimientos y los riesgos (Briseño, 2006).

Ventajas

El préstamo ayuda a aumentar la producción que necesita recibir. Esto puede tener un efecto multiplicador en las ganancias. Desde que Ellul y Pagano (2019) introdujeron la promoción de la irrelevancia de la deuda y la irrelevancia de los dividendos, se ha

considerado que el apalancamiento está estrechamente relacionado con las finanzas corporativas porque el uso de la deuda externa puede reducir los costos de agencia derivados del conflicto entre los gerentes corporativos.

La evidencia empírica sobre el AF de las empresas ha estimado sus determinantes sus influencias en el desempeño corporativo, e inversión corporativa (Alter y Elekdag, 2020). Como reflejo del hecho de que las crisis financieras se atribuyeron en gran medida a fallas y debilidades en los arreglos de los sistemas financieros, hay un número creciente de estudios que analizan el impacto de dichos sistemas y la estructura de capital empresarial, especialmente financiación de la deuda (AF) (Zhou et al., 2021).

El debate sobre si el AF importa ha estado en curso en las finanzas corporativas durante décadas. Modigliani y Miller defienden la conocida propuesta de irrelevancia, que sostiene que, en un mercado de capitales perfecto sin la presencia de impuestos, costos de dificultades financieras, asimetría de la información y costos de agencia, la elección entre deuda y capital no importa (Tran, 2022).

Esta proposición no es práctica, pero es un punto de partida importante para el debate posterior sobre el financiamiento de las empresas cuando se relajan los supuestos clave sobre los mercados de capital sin fricciones, lo que hace que las teorías de la estructura de capital sean más realistas.

Los valores que inician el apalancamiento experimentan un aumento del comovimiento de la rentabilidad con los valores apalancados y una disminución del co-movimiento de la rentabilidad con los valores sin apalancamiento en el año posterior al evento de inicio del apalancamiento. Por el contrario, los valores que se des apalancan por completo se asemejan más a sus nuevos pares de valores sin apalancamiento y menos a sus antiguos pares de valores apalancados (Do et al., 2022).

Estos resultados son robustos después de controlar los factores comunes y las características de las empresas y de utilizar diversas series temporales y eventos como choques exógenos a las decisiones de apalancamiento de las empresas. Los resultados pueden explicarse por la clientela de inversores para el AF y no se deben a variables omitidas ni a otros co-movimientos inducidos por características

Características

Cuando el apalancamiento es bajo, consta una correspondencia negativa entre el apalancamiento de la compañía y la asignación de activos financieros líquidos, mientras

que cuando la ratio de apalancamiento es alta, existe una correspondencia efectiva entre ambos. El objetivo de la asignación de una empresa a la inversión financiera líquida es, en primer lugar, prevenir el riesgo de endeudamiento y la falta de liquidez de la empresa (Arevalo et al., 2020).

Dada la restricción presupuestaria, la empresa asigna sus reservas de efectivo a activos financieros líquidos o no líquidos. De Ma et al. (2022) se desprende que cuando el apalancamiento es bajo, la inversión financiera ilíquida de la empresa y la ratio de apalancamiento están positivamente asociados, mientras que cuando el apalancamiento es alto, la inversión financiera ilíquida de la empresa y la ratio de apalancamiento presentan una relación negativa. El objetivo principal de la inversión de una empresa en activos financieros ilíquidos es obtener un alto rendimiento de la inversión y "sustituir" la inversión principal de la empresa.

Con un apalancamiento bajo, una empresa tiene una fuerte solvencia y resistencia al riesgo. Con un aumento del coeficiente de apalancamiento, una empresa puede utilizar más fondos externos para ampliar la inversión, incluido el aumento de las tenencias de activos financieros. Con un mayor aumento del apalancamiento, el riesgo operativo de la empresa y el riesgo de reembolso de la deuda se acumulan exponencialmente, y su resistencia a las perturbaciones externas se reduce. En este caso, la empresa debe reducir en consecuencia sus tenencias de activos financieros

Tipos

El apalancamiento operativo puede ser dividido en dos tipos; operativo y financiero.

Apalancamiento operativo

Para Gitman y Zutter, (2012) este es un nivel condicional, pero de ingresos y gastos operativos que miden los peligros de las sistematizaciones en las que se localiza la sede de la compañía, lo que significa que están sujetos únicamente al nivel actual de actividad y no al nivel que se pueda alcanzar.

Entonces podemos decir que este tipo de indicador ayuda a medir el resultado del cambio entre costos fijos y variables en general y es la causa de un aumento o disminución en la utilidad y por ende la utilidad de la empresa.

2.2.2 Aplacamiento financiero

El AF refleja la consecuencia del rendimiento financiero sobre los activos fijos de la empresa sobre el costo de la deuda o el rendimiento financiero sobre los intereses y la carga de la deuda.

El AF es simplemente el uso de la deuda para financiar transacciones. Es así de simple. Esto significa que, en lugar de operar con fondos propios, se hace con patrimonio y crédito. La principal ventaja es el acrecentamiento de la rentabilidad, la principal desventaja es la operación no es fluida y eventualmente insolvente (Ayón et al., 2020).

También se denomina tasa general de endeudamiento o índice de apalancamiento y expresa el endeudamiento de la empresa en relación con el patrimonio; se define como la relación entre el pasivo total y las deudas a largo plazo y el patrimonio. Al mismo tiempo, el AF destaca también la capacidad de los administradores financieros para atraer recursos externos para la eficiencia del capital (Lapadusi y Florea, 2015).

2.2.3 Rentabilidad

La rentabilidad es un indicador amplio y de importancia mundial que admite a las empresas, con base en el análisis financiero, evaluar su capacidad de generar ganancias para invertir sus sistematizaciones. Así, diagnosticar la situación de la empresa permite a los administradores tomar disposiciones convenientes, considerando que arbitrajes erradas pueden causar serios inconvenientes que mejoren el estado financiero de la empresa (De la Hoz et al., 2008).

Según Mafra et al. (2016) El ROE es una medida del desempeño financiero que una sociedad considera importante a la hora de tomar disposiciones financieras. En cambio, Handley et al. (2018) la considera una variable exógena o específica ya que afecta la organización financiera, la estructura de la deuda y el capital financiero. Por lo tanto, es un factor significativo en la sociedad, ya que evalúa la capacidad de la administración de la empresa para convertir los ingresos en ganancias, por lo que es conveniente preparar pronósticos para obtener una estimación más precisa.

Además, como lo señala Aguirre et al., (2020), tomar la decisión correcta es directamente proporcional a adquirir dinero o fondos financiados y esto es proporcional al aumento de las ganancias. Sin embargo, a pesar de establecer relaciones, no se espera que afecten significativamente la eficiencia de la adquisición financiera, por lo que es necesario confirmar estos enfoques mediante el análisis de los resultados.

CAPITULO III

PROCESO METODOLOGICO

El presente trabajo de investigación tiene como diseño metodológico cuantitativo-cualitativo, bajo un paradigma positivista, como método inductivo-deductivo, siendo de tipo descriptivo y bajo un diseño no experimental seccional exploratorio.

3.1 Diseño de tradición de la investigación seleccionada

3.1.1 Modalidades básicas de la investigación

Con respecto a las variables propuestas, este tema está relacionado con los métodos de investigación: cuantitativos y cualitativos. Cuantitativa, ligada al apalancamiento para mejorar la rentabilidad del negocio, además de identificar excesos de pasivos para reducir costos y gastos de la empresa. El análisis e interpretación de cada resultado de prueba se realiza de manera cualitativa.

Según los autores Cadena et al. (2017) el estudio cualitativo trata de revelar la naturaleza más profunda, las conexiones y la organización dinámica de la realidad, por otro lado, lo cuantitativo trata de determinar la fuerza de las relaciones o correlaciones entre las variables, generalizar y obtener resultados de manera objetiva en una muestra de la población.

Por otro lado, la razón por la cual se denomina método cuantitativo se refiere a fenómenos que pueden medirse luego de analizar los datos recolectados por métodos estadísticos, y su propósito principal es detallar, exponer, pronosticar y examinar imparcialmente sus procedencias, así como predecir su ocurrencia, con base en ese evento. La fuente de inspiración son las inferencias basadas en medidas o cuantificaciones rigurosas, cuyos resultados se obtienen a través de métodos hipotéticos y su procesamiento, análisis e interpretación (Sánchez , 2019).

La investigación puede realizarse en diferentes modalidades, pero dos de las más comunes son la investigación cualitativa y cuantitativa. Con continuidad, se detallan las particularidades más importantes de cada una de ellas:

Investigación cualitativa:

- Se enfoca en la comprensión en profundidad de fenómenos complejos y subjetivos, con énfasis en la experiencia individual y en la interpretación de los participantes.
- La recopilación de datos se basa en técnicas no estandarizadas, como entrevistas abiertas, observación participante, grupos focales y análisis de documentos.
- La interpretación de los datos se basa en la exploración de temas emergentes, patrones, significados y perspectivas subjetivas de los participantes.
- Se enfoca en la generación de teorías y explicaciones detalladas, más que en la verificación de hipótesis.

Investigación cuantitativa:

- Se enfoca en la medición objetiva y cuantificación de fenómenos observables, con énfasis en la relación entre variables.
- La recopilación de datos se basa en técnicas estandarizadas, como cuestionarios, pruebas psicológicas y experimentos controlados.
- La interpretación de los datos se basa en el análisis estadístico para identificar patrones, relaciones y efectos causales.
- Se enfoca en la verificación de hipótesis y en la generalización de los resultados a una población más amplia.

De acuerdo a Guamán et al. (2020) el paradigma es positivista porque se cree que no se pueden hacer más distinciones que las que hacen los hechos probados, negando así la posibilidad de que la teoría pueda ser la fuente del conocimiento y la filosofía pueda ayudar a orientar la ciencia, el conocimiento. En este sentido, la baja rentabilidad, en parte debido a los costos, dificulta la generación de ingresos ya que el modelo empírico intenta explicar cómo AF puede beneficiarse del ROE en los años 2020-2021 de Procodi

3.1.2 Metodología de la investigación

Se caracteriza por ser de carácter Inductivo-deductivo, debido a ver va desde lo general a lo específico, es decir, se inicia con el estudio de los balances financieros para poder determinar cada uno de los índices que permitirán identificar el estado de AF que tiene la compañía con el fin de conocer el nivel del rendimiento que presenta la misma.

Es descriptivo en el sentido de que proporciona una descripción del comportamiento que ocurrió sin ninguna manipulación de variables o predicción del comportamiento; es una

investigación exploratoria porque el primer acercamiento a la pregunta es comprender las variables en estudio (Ramos, 2020).

Este trabajo cuenta con diseños de investigación no experimental, transversal, y exploratorio. Como mencionan Maldonado et al. (2019) es de tipo no experimental debido a que las variables de estudio son naturales, es decir, no se manipulan ni modifican para la obtención de resultados; por otro lado, según Ato et al. (2013) es transversal ya que los datos del estudio se recopilan en un momento específico.

Método de observación científica

Para la presente investigación, las técnicas que se van a utilizar para obtener investigación acerca del AF y la rentabilidad, es por medio de la obtención de los estados financieros de los cuales son, el estado de situación financiera y el estado de resultado, esto con la finalidad de determinar las ratios financieras.

Método descriptivo

El enfoque descriptivo y la observación son herramientas útiles para analizar el comportamiento financiero de Procodi Cia Ltda., examinando diferentes variables, incluyendo rentabilidad, deuda y apalancamiento. El uso de tablas facilitará la comprensión del escenario de la compañía, su progreso y cambios en las diferentes cuentas a lo largo de los años, a través del análisis de los estados financieros del periodo 2020-2021, como el estado de situación financiera y el estado de resultados.

3.1.3 Análisis de factibilidad de la investigación

Este estudio de caso pudo llevarse a cabo gracias a la disponibilidad de RRHH, técnicos, académicos y financieros necesarios para lograr el objetivo principal: analizar los estados financieros de la exportadora de banano Procodi Cia Ltda. durante el período 2020-2021. La búsqueda se logró a través de la SUPERCIAS y se utilizaron herramientas informáticas como Microsoft Excel y Word, así como conocimientos adquiridos en la carrera de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Machala. Se emplearon diferentes fórmulas y razones financieras para analizar el ROE y el valor de mercado de la empresa, temas que forman parte de la malla curricular de las materias relacionadas con la contabilidad. Además, se contó con recursos económicos suficientes para cubrir los gastos necesarios para llevar a cabo esta investigación.

3.2 Proceso de recolección de datos en la investigación

3.2.1 Plan de recolección de la información

El plan de recolección de información consta de dos partes: el plan para obtener la información y el plan para procesarla. El procesamiento de la información implica el estudio sistemático del tema de investigación y la situación actual. Enfoques cuantitativos se emplearán para recolectar información financiera de la Superintendencia de Compañías y corroborarla con el portal web del SRI.

3.2.2 Plan de procesamiento y análisis de la información

Tabla 1 Procesamiento de datos

<i>Plan de recolección de información</i>
Objetivo: Analizar los estados financieros de las empresas comerciales del sector de insumos de limpieza de Cantón Machala, periodo 2020-2021.
Plan
Unidad de análisis : Empresas Procodi Cia Ltda.
Técnica: Observación
Elementos del plan
Variables a medir
Estados Financieros

Nota. Elaboración propia

Aplicar la observación de materiales que permitan evaluar la información contable de los estados financieros de las empresas y así determinar el grado de apalancamiento de la empresa.

Para poder realizar el análisis de los documentos contables, es necesario la aplicación de ciertos procedimientos:

- 1) Procesamiento de la información recolectada: los datos obtenidos de la muestra de investigación serán organizados en Excel para colocar las fórmulas de los indicadores financieros.
- 2) Resumen de datos obtenidos en forma tabular: Los componentes analizados se resumirán en una tabla para su presentación en forma de cuadro o gráfico.

3) Presentación y análisis de resultados: Los resultados de la investigación se presentan en relación con las dos fases de la investigación y describen adecuadamente la realidad.

4) Conclusiones y recomendaciones: Se extraerán conclusiones con base en los objetivos determinados en el estudio de caso y representaciones si se considera necesario.

3.3 Sistema de categorización en el análisis de datos.

De acuerdo a la matriz de consistencia desarrollada, bajo un enfoque cuantitativo, en base a las variables denominadas, apalancamiento y rentabilidad que debidamente responden a los objetivos específicos planteados en la investigación, por lo cual para su oportuna y adecuada medición se encuentran desglosado en las siguientes dimensiones: AF, indicadores Financieros y políticas de Financiamiento, las mismas que se subdividen en el estudio de los elementos que componen el apalancamiento y el ROE, considerando aquellos indicadores que nos permitirán obtener los datos cuantitativos para llevar a cabo el análisis financiero y cumplir con los objetivos planteados en la investigación.

Tabla 2 Sistema de categorización

Variables	Objetivos Específicos	Dimensión	Subdimencion	Indicador
Apalancamiento	Analizar la influencia del AF en el crecimiento y desarrollo de la empresa Procodi a través de la caracterización gnoseológica de los términos.	Apalancamiento financiero	Retorno de Inversión	Resultado Económico
			Rotación de Activos	Explotación de Activos
			Costo de Capital	Inversiones
Rentabilidad	Determinar la incidencia del endeudamiento sobre endeudamiento para la	Indicadores Financieros	Indicadores de liquidez	Razón corriente
			Endeudamiento financiero	Impacto de carga financiera

	disminución de los costos y gastos de la empresa por medio de los indicadores financieros.		Indicadores de endeudamiento	Nivel de endeudamiento
	Definir las políticas de financiamiento para evitar la quiebra y cierre de la empresa mediante el análisis de la fundamentación legal.	Políticas de Financiamiento	Estructura financiera	Capital accionario
			Fuentes de Financiamiento	Préstamos Bancarios

Nota. Elaboración propia

3.3.1 Análisis de los estados financieros

Los estados financieros son informes formales de información que utiliza una empresa para registrar todas sus actividades financieras. En este trabajo de investigación se clasifican en básicos y complementarios, se comentan los más importantes, debido a que contienen todos los datos para el desarrollo de la pregunta de investigación propuesta. Estos datos son proporcionados por PROCODI en los que se muestra su condición financiera, elaborado de acuerdo con la normativa vigente.

Tabla 3 Estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2022

PROCODI
Estado de Situación Financiera
Al 31-12- 2021
(Dólares de los EEUU)

ACTIVO	
Caja y Bancos	15.856,00
Cuenta por cobrar	6.245,00
Clientes	1.788,00
Otras cuentas x cobrar	3.819,00
Reservas Cuentas Incobrables	-1.723,00
Impuestos Corrientes	9.385,00
Inventarios	9.896,00
Otros activos corrientes	1.382,00
ACTIVOS CORRIENTES	46.648,00
Propiedad Planta y Equipo	14.352,80
Depreciación Acumulada	7.556,00
Otros Activos no corrientes	6.140,00
ACTIVOS NO CORRIENTES	28.048,80
TOTAL, DEL ACTIVO	74.696,80
PASIVO	
Cuentas y documentos por pagar	9.598,00
Pasivo Financiero	3.938,00
Otros Pasivos Corrientes	2.393,00
PASIVOS CORRIENTES	15.929,00
Obligaciones Bancarias a Largo Plazo	26.285,00
Cuentas por pagar accionistas L/P	3.284,00
Otros pasivos no corrientes	4.259,00
PASIVO NO CORRIENTE	33.828,00
TOTAL, PASIVO	49.757,00
PATRIMONIO	
Capital Social	16.000,00
Reservas	3.127,00
Resultado de periodos anteriores	1.646,00

Utilidad o pérdida del ejercicio	4.166,80
PATRIMONIO	24.939,80
Total, Pasivo y Patrimonio	74.696,80

Nota. Tomado de los estados financieros de PROCODI

Ahora bien, el estado de resultados nos ayuda a conocer en detalles de los entradas, gastos, costos, mermas o ganancias de una organización durante un determinado período de tiempo y su importancia ya que es el pilar principal para las decisiones comerciales, además de conocer si existe ganancias o pérdidas en la empresa.

Tabla 4 Estado de resultados integral al 31 de diciembre 2022

PROCODI S.A.	
Estado de Resultados Integral	
Al 31-12-2021	
(Dólares de los EEUU)	
	<i>Dic- 2021</i>
Ingresos:	
Ventas	\$22.745,00
Total, Ingresos	\$22.745,00
Costos Operativos	\$6.089,00
UTILIDAD BRUTA	\$16.656,00
Gastos Operacionales	\$2.250,00
Gastos de Ventas	\$6.782,00
Gastos Financieros	\$3.364,00
Total, de Gastos Operacionales	\$12.396,00
UTILIDAD OPERACIONAL (E)	\$4.260,00
Participación de trabajadores	\$639,00
Impuesto a la Renta causado	\$937,20
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$2.683,80

Nota. Tomado de los estados financieros de PROCODI

3.3.2 Análisis horizontal del estado de situación financiera 2020 vs 2021

El análisis horizontal compara los estados financieros del período anterior con los estados financieros actuales para identificar aumentos y disminuciones en los estados financieros de períodos posteriores.

Tabla 5 Estado de Situación Financiera

PROCODI
Estado de Situación Financiera
Al 31-12-2021
(Dólares de los EEUU)

	2020	2021
ACTIVO		
Caja y Bancos	13.250,00	15.856,00
Cuentas por Cobrar	5.276,00	6.245,00
Clientes	1.980,00	1.788,00
Otras Cuentas por Cobrar	3.548,00	3.819,00
Reservas Cuentas Incobrables	-1.205,00	-1.723,00
Impuestos Corrientes	8.255,00	9.385,00
Inventarios	7.060,00	9.896,00
Otros activos corrientes	2.541,00	1.382,00
TOTAL, ACTIVOS CORRIENTES	40.705,00	46.648,00
Propiedad Planta y Equipo	14.581,00	14.352,80
Depreciacion Acumulada	1.052,00	7.556,00
Otros Activos no corrientes	5.023,16	6.140,00
TOTAL, ACTIVOS NO CORRIENTES	20.656,16	28.048,80
TOTAL, DEL ACTIVO	61.361,16	74.696,80
PASIVO		
Cuentas y documentos por pagar	8.541,00	9.598,00
Pasivo Financiero	1.500,00	3.938,00
Otros Pasivos Corrientes	1.642,00	2.393,00
TOTAL, PASIVOS CORRIENTES	11.683,00	15.929,00
Obligaciones Bancarias a Largo Plazo	15.471,00	26.285,00
Cuentas por pagar accionistas L/P	2.648,00	3.284,00
Otros pasivos no corrientes	3.548,00	4.259,00
TOTAL, PASIVO NO CORRIENTE	21.667,00	33.828,00
TOTAL, PASIVO	33.350,00	49.757,00
PATRIMONIO		
Capital Social	16.000,00	16.000,00
Reservas	3.127,00	3.127,00
Resultado de periodos anteriores	1.542,00	1.646,00
Utilidad o pérdida del ejercicio	7.342,16	4.166,80
TOTAL, PATRIMONIO	28.011,16	24.939,80
Total, Pasivo y Patrimonio	61.361,16	74.696,80

Nota. Tomado de los estados financieros de PROCODI

3.3.3 Análisis vertical del estado de resultados integral 2020-2021

Tabla 6 Estado de Resultados Integral

	<i>dic-20</i>	<i>dic-21</i>
PROCODI S.A.		
Estado de Resultados Integral		
Al 31 de diciembre del 2021		
(Dólares de los EEUU)		
Ingresos:		
Ventas	\$28.422,00	\$22.745,00
Total, Ingresos	\$28.422,00	\$22.745,00
Costos Operativos	\$5.718,61	\$6.089,00
UTILIDAD BRUTA	\$22.703,39	\$16.656,00
Gastos Operacionales	\$8.039,14	\$2.250,00
Gastos de Ventas	\$5.085,12	\$6.782,00
Gastos Financieros	\$1.691,58	\$3.364,00
Total, de Gastos Operacionales	\$14.815,84	\$12.396,00
UTILIDAD OPERACIONAL (E)	\$7.887,55	\$4.260,00
Otros ingresos y gastos		
Ingresos financieros	\$3.825,00	\$2.684,00
Gastos Financieros	\$1.452,00	\$1.201,00
Resultado antes de participaciones	\$10.260,55	\$5.743,00
Participación de trabajadores	\$1.183,13	\$639,00
Impuesto a la Renta causado	\$1.735,26	\$937,20
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$7.342,16	\$4.166,80

Fuente: PROCODI S.A. (2022)

3.3.4 Indicadores financieros

Las razones financieras son todas las operaciones financieras que nos ayudan a determinar la salud o condición de una empresa, es decir, una medida de la solvencia o estabilidad financiera de una empresa.

Los índices de apalancamiento nos ayudan a determinar cómo el apalancamiento afecta los diferentes rendimientos, ya sean operativos, financieros o combinados.

Para determinar el grado de AF de la comercializadora PROCODI S.A, se utilizan los resultados de las ratios financieras obtenidos durante el año, detallados a continuación:

Tabla 7 Apalancamiento financiero

Ratio	Formula	Reemplazando	Índice
Apalancamiento	Activo (*) BAI	$\frac{74696,8}{24939,8} \cdot \frac{4.260,00}{5.743,00}$	2.2216
Financiero	Fondos Propios. BAI		

Nota. Elaboración propia

Interpretación:

Después de solicitar un apalancamiento financiero, se ha demostrado que la deuda aumenta la rentabilidad financiera en 2.22, sin embargo, el apalancamiento es inherentemente riesgoso. Si la empresa puede generar suficientes ingresos para pagar sus gastos e intereses de la deuda, el uso de la deuda puede ser beneficioso ya que aumenta el ROE de los accionistas. Sin embargo, si la empresa enfrenta dificultades financieras y no puede cumplir con sus obligaciones de deuda, podría enfrentar problemas graves, incluida la bancarrota.

Nivel de endeudamiento

Esta razón mide el porcentaje de los activos totales financiados con deuda. Se calcula como la relación entre los pasivos totales y los activos totales.

Tabla 8 Nivel de endeudamiento

Ratio	Formula	Reemplazando	Índice
Nivel de endeudamiento	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}} * 100$	$\frac{49757}{74696,80} * 100$	66.61

Nota. Elaboración propia

Interpretación:

Un nivel de endeudamiento de 0,666 indica que el 66,6% de los activos totales están financiados con deuda. Este es un nivel moderado de endeudamiento y puede ser considerado como adecuado para la empresa.

Apalancamiento total

Esta relación mide el porcentaje de los activos totales financiados por deuda y capital. Se calcula como la relación entre el pasivo total y el patrimonio neto.

Tabla 9 Apalancamiento total

Ratio	Formula	Reemplazando	Índice
Apalancamiento total	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{49.757,00}{24939,8}$	1,99

Nota. Elaboración propia

Interpretación:

Un apalancamiento total de 1,994 indica que la empresa tiene más deuda que patrimonio neto. Como se mencionó anteriormente, esto puede ser una señal de riesgo.

Nivel de rentabilidad de la empresa PROCODI

Esta medida mide la eficiencia de una empresa en la generación de un rendimiento sobre sus activos. Se calcula como la relación entre el rendimiento en un año determinado y los activos totales.

Tabla 10 Nivel de rentabilidad de la empresa PROCODI

Ratio	Formula	Reemplazando	Índice
Rentabilidad sobre la inversión (ROA)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	$\frac{4166,8}{74696,8}$	0,0557

Nota. Elaboración propia

Interpretación:

Un nivel de rentabilidad de 0,0557 indica que la empresa genera una utilidad del 5,57% por cada dólar invertido en activos

Margen comercial

El margen bruto mide la diferencia entre el precio de venta y el costo de ventas. Se calcula dividiendo la utilidad bruta por las ventas totales. En este caso, el margen comercial es:

Tabla 11 Margen comercial

Radio	Formula	Reemplazando	Índice
Margen comercial	$\frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas netas}}$	$\frac{22745 - 6089}{22745}$	73,23%

Nota. Elaboración propia

Interpretación:

El margen comercial de la empresa es del 73.23%. Esto indica que, por cada dólar de ventas, la empresa tiene una utilidad bruta de 0.7323 centavos.

Rentabilidad neta sobre ventas

La rentabilidad neta sobre ventas mide la cantidad de ganancia que una empresa obtiene por cada dólar de ventas. Se puede calcular de la siguiente manera:

Tabla 12 Rentabilidad neta sobre ventas

Ratio	Formula	Reemplazando	Índice
Rentabilidad neta sobre ventas	$(\text{Utilidad netas} / \text{Ventas netas}) * 100$	$\frac{4166,8}{22745} * 100$	18,29%

Nota. Elaboración propia

Interpretación

La rentabilidad neta sobre ventas de la empresa es del 18.29%. Esto indica que, por cada dólar de ventas, la empresa tiene una utilidad neta de 0.1829 centavos.

Rotación de activos

El índice de rotación de activos mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para aumentar las ventas. Se puede calcular de la siguiente manera:

Tabla 13 Rotación de activos

Ratio	Formula	Reemplazando	Índice
Rotación de activos	$\frac{\text{Total de ventas}}{\text{Total de activos}}$	$\frac{22745}{74.696,80}$	0,3038

Nota. Elaboración propia

Interpretación:

La rotación de activos de la empresa es del 30.38%. Esto indica que la empresa genera \$0.3038 de ventas por cada dólar de activos que posee.

Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)

El ROE sobre el patrimonio mide la capacidad de una empresa para generar ganancias en relación con su inversión de capital propio. Se puede calcular de la siguiente manera:

Tabla 14 Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)

Ratio	Formula	Reemplazando	Índice
Rotación de activos	$\frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Patrimonio}}$	$\frac{4166,8}{24939,8}$	16,67%

Nota. Elaboración propia

Interpretación:

El ROE sobre el patrimonio de la empresa es del 16.69%. Esto indica que, por cada dólar de inversión de los accionistas, la empresa genera una utilidad del 0.1669 centavos.

CAPITULO IV

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

4.1 Descripción y argumentacion teorica de resultados

Análisis de la incidencia del sobre endeudamiento para la disminución de los costos y gastos de la empresa.

El endeudamiento puede tener una incidencia positiva en el ROE financiera, pero también puede ser riesgoso para la empresa. En el caso de Procodi, el nivel de endeudamiento de 0.666 indica que tiene un nivel moderado de endeudamiento y puede ser considerado adecuado. Sin embargo, el apalancamiento total de 1.994 refleja que tiene más deuda que patrimonio neto, lo que puede ser una señal de riesgo; esto también lo señala Lapo et al., (2021) que un alto índice de AF sugiere que tiene una mayor proporción de deuda en su estructura financiera, lo que puede ser una ventaja si se utiliza adecuadamente para financiar proyectos rentables, pero también representa un mayor riesgo financiero en caso de que no pueda cumplir con sus compromisos de pago de la deuda.

El aumento de la deuda puede conducir a la insolvencia, lo que a su vez puede tener un impacto negativo en los costos y gastos de la empresa. Por lo tanto, es importante que la empresa defina políticas de financiamiento adecuadas para evitar la quiebra y cierre de la empresa. En este caso, Mejía (2017) menciona que las políticas financieras se refieren a la planificación que permite definir la estrategia financiera futura de una empresa, incluyendo la toma de decisiones sobre la adquisición de activos, la financiación de los mismos y la gestión de los recursos con el fin de maximizar el ROE y obtener beneficios.

El margen comercial de PROCODI es alto, lo que muestra que tiene una buena rentabilidad bruta sobre las ventas. La rentabilidad neta sobre ventas también es alta, lo que indica que la empresa está generando una buena utilidad neta sobre las ventas. Sin embargo, el aumento del endeudamiento puede tener un impacto negativo en estos indicadores financieros en el futuro si la empresa no maneja adecuadamente su nivel de endeudamiento, por lo cual Ayón et al. (2020) recalca que explicar la cantidad de deuda que tiene una empresa es algo fácil de hacer incluso con poca información disponible.

En resumen, aunque el endeudamiento puede tener un impacto positivo en la rentabilidad, también puede ser riesgoso y tener un impacto negativo en la posición financiera de la empresa. Es importante que la empresa defina políticas de financiamiento adecuadas y maneje adecuadamente su endeudamiento para obviar problemas financieros.

Estas medidas financieras pueden proporcionar una imagen general de la salud financiera de la empresa en cuestión. En cuanto al AF, es importante tener en cuenta que, aunque puede aumentar la rentabilidad financiera, también aumenta el riesgo de insolvencia. Es significativo para evaluar cuidadosamente el nivel de endeudamiento que es adecuado para ellas y monitorearlo regularmente para evitar riesgos financieros; un estudio de Mejía et al. (2019) encontró que las empresas que usan la deuda de manera efectiva pueden aumentar su rentabilidad y mejorar su valor para los accionistas. Sin embargo, también señalaron que la deuda excesiva puede llevar a una mayor volatilidad y riesgo, y afectar negativamente el ROE a largo plazo.

En relación con el nivel de endeudamiento de la empresa, un nivel moderado de endeudamiento como el de 0,666 puede ser beneficioso para la empresa, ya que puede aumentar su capacidad para financiar proyectos rentables y mejorar su rentabilidad. Sin embargo, las empresas deben tener cuidado de no aumentar su nivel de endeudamiento a niveles excesivos que puedan poner en riesgo su capacidad para pagar sus deudas; un estudio de Padilla et al. (2019) encontraron que un endeudamiento moderado puede ser beneficioso para las empresas, ya que puede aumentar su capacidad para financiar proyectos rentables y aumentar su rentabilidad. Sin embargo, señalaron que los niveles de endeudamiento deben ser monitoreados y ajustados de manera regular para evitar riesgos financieros.

En relación con el riesgo de tener más deuda que patrimonio neto, un estudio de Carvajal y Carvajal, (2018) encontraron que la organización de capital óptima varía según el ciclo de vida de la empresa y sus características. Además, señalaron que el uso del AF debe ser cuidadosamente considerado y monitoreado para evitar el riesgo de insolvencia.

En cuanto a el ROE de la empresa, el hecho de que genere una utilidad del 5,57% por cada dólar invertido en activos indica que es capaz de generar beneficios con sus inversiones. Sin embargo, es importante tener en cuenta que esta medida no tiene en cuenta el costo de la deuda y otros factores de riesgo; un estudio de Zambrano et al. (2021) encontró que el ROE sobre el capital y la rotación de activos son dos de los principales factores que afectan el ROE de las empresas. El hecho de que tenga una renta sobre el capital del 16,69% indica que la empresa está generando una utilidad razonable para sus accionistas. Además, de que tenga una rotación de activos del 30,38% indica que está utilizando eficientemente sus activos para generar ventas.

El margen comercial y el ROE neta sobre ventas son medidas importantes para evaluar la eficiencia. El hecho de que tenga un margen comercial del 73,23% indica que es capaz de generar una utilidad bruta significativa por cada dólar de ventas. La rentabilidad neta sobre ventas del 18.29% indica que la empresa también es capaz de generar una utilidad neta significativa por cada dólar de ventas después de considerar los costos de la empresa; un estudio de Barreto (2020) encontró que estas métricas son importantes para evaluar la eficiencia y rentabilidad de las empresas. Además, señalaron que la mejora de la eficiencia operativa y la reducción de costos son estrategias importantes para mejorar el margen comercial y la rentabilidad neta.

La rotación de activos de la empresa del 30,38% indica que la empresa es capaz de generar una cantidad significativa de ventas por cada dólar de activos que posee. Una rotación de activos alta indica que la empresa está utilizando sus activos de manera efectiva para generar ventas y beneficios. Y en cuanto a la rentabilidad sobre el patrimonio, el hecho de que la empresa genere una utilidad del 16,69% por cada dólar de inversión de los accionistas indica que es competente de crear beneficios significativos para sus asociados. Sin embargo, es importante tener en cuenta que esta medida no tiene en cuenta el costo de la deuda y otros factores de riesgo.

Políticas de financiamiento para evitar la quiebra y cierre de la empresa mediante el análisis de la fundamentación legal.

Basándonos en la legislación ecuatoriana en materia financiera y empresarial, se pueden proponer algunas políticas de financiamiento para evitar la quiebra y cierre de una empresa.

- **Acceso al financiamiento a través del banco nacional:** según el art. 303 de la constitución del Ecuador establece que la ejecución de la política fiscal se realizará también a través del Banco del Ecuador. Por tanto, las empresas pueden obtener financiación a través de estas estructuras financieras.

- **Fijación de tasas de interés máximas:** El Art. 130 del Código Orgánico establece que la Comisión de Política y Supervisión Financiera y Monetaria podrá fijar la tasa de interés máxima de funcionamiento activo y pasivo del sistema financiero público y las demás tasas de interés que establezca la Ley. Por lo tanto, la empresa podría buscar financiamiento en el sistema financiero nacional, asegurándose de que las tasas de interés no sean excesivas.

- **Incentivos para el acceso al crédito de los sectores productivos:** De acuerdo con el Art. 130 del Código Orgánico Monetario, El Consejo de Política Monetaria y Financiera orientará al sistema financiero nacional en el segmento de generación de energía, lo que facilitará el acceso al crédito de las diferentes secciones. Es posible que una empresa pueda obtener financiamiento en estas condiciones.

- **Cumplimiento de las obligaciones de transparencia:** El Artículo 20 de la Ley de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros dicta que las compañías establecidas en Ecuador tienen la obligación de enviar a la Superintendencia, copias certificadas de los balances anuales, estados de pérdidas y ganancias, memorandos e informes de los órganos de supervisión y regulación estatutarios correspondientes a los primeros cuatro meses de cada año. También deben proporcionar una lista de los administradores, representantes legales y socios o accionistas. La observancia de estas responsabilidades puede fomentar la confianza en la empresa y facilitar la obtención de financiamiento.

- **Aportaciones de los socios:** El Art. 102 de la Ley SUPERCIAS establece que el capital de la sociedad debe estar constituido por aportes de los socios, el cual no debe ser inferior al monto determinado por SUPERCIAS. Por lo tanto, la empresa puede buscar financiamiento a través de las aportaciones de sus socios.

En conclusión, estas son algunas políticas de financiamiento que una empresa como PROCODI S.A puede implementar para evitar la quiebra y cierre.

4.2 Conclusiones

Los indicadores financieros muestran que la empresa Procodi tiene un nivel moderado de endeudamiento, pero también tienen una rentabilidad sobre ventas y patrimonio saludables. Esto indica que la empresa está manejando adecuadamente su AF y manteniendo una posición financiera positiva. Sin embargo, es importante continuar monitoreando los indicadores financieros para detectar cualquier riesgo potencial y tomar medidas preventivas adecuadas. El uso del AF puede mejorar el ROE de la empresa, pero también conlleva riesgos inherentes. Es importante que la empresa sea consciente de estos riesgos y evalúe cuidadosamente la cantidad de deuda que toma para evitar la insolvencia.

En cuanto a los indicadores financieros, se encontró que la empresa generaba una utilidad del 5.57% por cada dólar invertido en activos y tenía un margen comercial del 73.23%. Además, el ROE neta sobre las ventas era del 18.29%, lo que indicaba una utilidad neta de 0.1829 centavos por cada dólar de ventas. La rotación de activos de la empresa era del 30.38%, lo que indicaba que la empresa generaba \$0.3038 de ventas por cada dólar de activos que poseía. Por último, se encontró que el ROE sobre el patrimonio de la empresa era del 16.69%, lo que indicaba que la empresa generaba una utilidad del 0.1669 centavos por cada dólar de inversión de los accionistas.

El AF puede tener una influencia significativa en el crecimiento y desarrollo de la empresa, y es importante entender los términos relacionados con él. La empresa Procodi debería hacer una caracterización gnoseológica de estos términos para comprender mejor su impacto.

El sobre endeudamiento ayudó a disminuir los costos y gastos de la empresa, pero también puede llegar a tener un efecto negativo en la salud financiera a largo plazo. La empresa debe utilizar los indicadores financieros para determinar el nivel adecuado de endeudamiento y evitar la toma excesiva de deuda.

La empresa estableció políticas de financiamiento adecuadas para evitar la quiebra y el cierre. Para ello, se analizó la fundamentación legal y estableció una estrategia de financiamiento sólida como lo son los créditos a entidades financieras, que aseguraban la estabilidad financiera a largo plazo.

4.3 Recomendaciones

Se recomienda los siguientes puntos:

- Mantener el continuo monitorio de los indicadores financiero de la empresa para detectar cualquier riesgo potencial y tomar medidas preventivas adecuadas. Esto ayudará a mantener una posición financiera positiva a largo plazo
- Evaluar cuidadosamente la cantidad de deuda que se toma y que sea consciente de los riesgos inherentes del AF para evitar la insolvencia.
- Comprender los términos relacionados con el AF: La empresa Procodi debe hacer una caracterización gnoseológica de los términos relacionados con el apalancamiento financiero para comprender mejor su impacto.
- Determinar el nivel adecuado de endeudamiento y evitar la toma excesiva de deuda. Esto ayudará a evitar un sobre endeudamiento que pueda tener un efecto negativo en la salud financiera a largo plazo.
- Mantener una estrategia de financiamiento sólida como los créditos a entidades financieras, que aseguran la estabilidad financiera a largo plazo.

Referencias

- Aguirre, C., Barona, C., & Dávila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial. *Revista De Investigación Valor Contable*, 7(1), 50 - 64. https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1396
- Alter, A., & Elekdag, S. (2020). Apalancamiento corporativo de mercados emergentes y condiciones financieras globales. *ournal of Corporate Finance*, 62(101590), 101590. doi:<https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2020.101590>
- Anagnostopoulou, S., & Tsekrekos, A. (2017). El efecto del apalancamiento financiero en la gestión de ganancias reales y basadas en el devengo. *Accounting and Business Research*, 47(2), 191-236. doi:<https://doi.org/10.1080/00014788.2016.1204217>
- Apaza, E., Salazar, E., & Lazo, M. (2019). apalancamiento y rentabilidad: caso de estudio en una empresa textil peruana. *Revista Valor contable*, 6(1), 9-16. doi:<https://doi.org/10.17162/rivc.v6i1.1253>
- Arevalo, M., Acuna, A., & King, A. (2020). Composición del consejo de administración y desempeño financiero en mercados emergentes de América Latina: evidencia para Brasil, Chile y México. *Estudios Gerenciales*, 36(156), 272-287. doi:<https://doi.org/10.18046/j.estger.2020.156.3739>
- Ato, M., López, J. J., & Benavente, A. (2013). Un sistema de clasificación de los diseños de investigación en psicología. *Anales de Psicología*, 29(3), 1038-1059. doi:<https://dx.doi.org/10.6018/analesps.29.3.178511>
- Ayón, G., Plusas, J., & Ortega, W. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *FIPCAEC*, 5(5), 117-136. doi:<https://doi.org/10.23857/fipcaec.v5i5.188>
- Barreto, N. (2020). Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(3), 129-134. http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202020000300129

- Borja, L., Villa, O., & Armijos, J. (2022). Apalancamiento financiero y rentabilidad de la industria manufacturera del cantón en Cuenca, Ecuador. *Quipukamayoc*, 30(62), 47–55. doi:<https://doi.org/10.15381/quipu.v30i62.22103>
- Briseño, H. (2006). *Indicadores Financieros fácilmente explicados*. México: Editorial Umbral. <http://www.umbral.com.mx/html/dgb/nivel-superior/economicoadministrativas/indicadores-financieros>
- Cadena, 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*, 8(7), 1603-1617. <https://www.redalyc.org/pdf/2631/263153520009.pdf>
- Carvajal, A., & Carvajal, M. (2018). Estrategias de financiamiento en sectores turísticos: hoteles y restaurantes. *Revista Ciencia UNEMI*, 11(27), 30 - 42. doi:<http://dx.doi.org/10.29076/issn.2528-7737vol11iss27.2018pp30-42p>
- Casamayou, E. (2019). APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS, PERIODO 2008-2017. *QUIPUKAMAYOC*, 27(53), 33-39. doi:<https://doi.org/10.15381/quipu.v27i53.15983>
- Cong, V., Lan, T., Phong, T., & Nghiemc, T. (2019). The impact of financial leverage on the profitability of real estate companies: A study from Vietnam stock exchange. *Management Science Letters*(9), 2315–2326. doi:10.5267/j.msl.2019.7.023
- Constitución de la República del Ecuador . (13 de julio de 2011). *Constitución Política de la República del Ecuador* . https://www.oas.org/juridico/pdfs/mesicic4_ecu_const.pdf
- Dalci, I. (2018). Impacto del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las empresas manufactureras cotizadas en China. *Pacific Accounting Review*, 30(4), 410-432. doi:<https://doi.org/10.1108/PAR-01-2018-0008>
- De la Hoz, B., Ferrer, M., & De la Hoz, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 88-109. http://ve.scielo.org/scielo.php?pid=S1315-95182008000100008&script=sci_abstract

- Do, H., Nguyen, N., & Nguyen, Q. (2022). Apalancamiento financiero y comovimiento de retorno de acciones. *Journal of Financial Markets*, 60(100699), 100699. doi:<https://doi.org/10.1016/j.finmar.2021.100699>
- Ellul, A., & Pagano, M. (2019). Apalancamiento corporativo y derechos de los empleados en caso de quiebra. *Journal of Financial Economics*, 133(3), 685–707. doi:<https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2019.05.002>
- Espejo, L., Robles, I., & Higuerey, A. (2017). Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador. *Revista Publicando*, 13(1), 241-254. <https://revistapublicando.org/revista/index.php/crv/article/view/788>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. México: Pearson Educación. https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf
- Guamán, K., Hernández, E., & Lloay, S. (2020). El positivismo y el positivismo jurídico. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(4), 265-269. <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v12n4/2218-3620-rus-12-04-265.pdf>
- Handley, K., Wright, S., & Evans, E. (2018). SME reporting in Australia: Where to now. *Australian Accounting Review*, 28(2), 251–265. doi:10.1111/auar.12179
- Ichpas, R. (2020). *El apalancamiento financiero y su relación con la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de lima, periodo 2019*. Tacna: Universidad Privada de Tacna. <http://161.132.207.135/bitstream/handle/20.500.12969/1611/Ichpas-Esteban-Rocio.pdf?sequence=6&isAllowed=y>
- Khanh, M., & Thu, P. (2019). The effect of financial leverage on real and accrual-based earnings management in Vietnamese firms. *Economics and Sociology*, 12(4), 299-312. <https://pdfs.semanticscholar.org/df33/f7bdc29605d6411e50404e2216ace1a8de84.pdf>
- Lapadusi, M., & Florea, M. (2015). Análisis de la influencia del endeudamiento de una empresa en el riesgo financiero. *Annals - Economy Series*, 0, 193-200. <https://ideas.repec.org/a/cbu/jrnlec/y2015vspecialp193-200.html>

- Lapo, M., Tello, M., & Mosquera, S. (2021). Rentabilidad, capital y riesgo crediticio en bancos ecuatorianos. *Investigación administrativa*, 50(127), 12702. doi:<https://doi.org/10.35426/iav50n127.02>
- López, B., & Medina, L. (2021). Relación del apalancamiento y rentabilidad: Caso empresas industriales. *Revista Valor Contable*, 8(1), 9-17. doi:<https://doi.org/10.17162/rivc.v8i1.1599>
- Ma, A., Shenb, J., Wangc, F., & Wu, Q. (2022). Una historia de dos nosotros: apalancamiento corporativo y asignación de activos financieros en China. *Revista Internacional de Análisis Financiero*, 83, 102260. doi:<https://doi.org/10.1016/j.irfa.2022.102260>
- Mafra, V., González, E., Ricardo, P., & Wahrlich, R. (2016). A cost-benefit analysis of three gillnet fisheries in Santa Catarina, Brazil: contributing to fisheries management decisions. *Latin american journal of aquatic research*, 44(5), 1096-1115. <https://scielo.conicyt.cl/pdf/lajar/v44n5/art19.pdf>
- Maldonado Sánchez, M., Aguinaga Villegas, D., Nieto Gamboa, J., Fonseca Arellano, F., Shardin Flores, L., & Cadenillas Albornoz, V. (2019). Estrategias de aprendizaje para el desarrollo de la autonomía de los estudiantes de secundaria. *Propósitos y Representaciones*, 7(2), 415-439. doi:10.20511/pyr2019.v7n2.290
- Medina, L., & Millán, C. (2021). *Relación Entre Apalancamiento Financiero Y El Crecimiento Económico En La Empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas Año 2020*. Lima: Universidad Peruana de las Americas. doi:<http://190.119.244.198/bitstream/handle/upa/1470/MEDINA%20MEZA.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Mejía, D., Gómez, L., & Gutiérrez, J. (2019). Riesgo de Crédito, Costo del Capital y Apalancamiento Financiero Excesivo. *Ecos de Economía*, 23(49), 45-70. doi:<https://doi.org/10.17230/ecos.2019.49.3>
- Mejía, J. (2017). Políticas de financiamiento: Perspectivas y enfoque de las pequeñas empresas del municipio Riohacha. *ECONÓMICAS CUC*, 38(2), 89–100. doi:<https://doi.org/10.17981/econcuc.38.2.2017.07>

- Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *International Journal of Morphology*, 35(1), 227-232. doi:<https://doi.org/10.4067/S0717-95022017000100037>
- Padilla, A., Rivera, J., & Ospina, J. (2019). Desempeño financiero de las empresas más innovadoras del sector real de Colombia. *Entramado*, 15(1), 1-9 . doi:<https://doi.org/10.18041/1900-3803/entramado.1.5347>
- Ramirez, S., & Maldonado, I. (2020). Influencia de la liquidez en la rentabilidad financiera: Caso de la Compañía Goodyear S.A. *Revista Valor Contable*, 7(1), 65-78. https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1397
- Ramos, C. (2020). Los alcances de una investigación. *CienciAmérica*, 9(3), 1-6. doi:<http://dx.doi.org/10.33210/ca.v9i3.336>
- Robles, B. (2019). Población y muestra. *Pueblo Continente*, 30(1), 245-246. doi:<https://doi.org/http://doi.org/10.22497/PuebloCont.301.30121>
- Sánchez , F. (2019). Fundamentos epistémicos de la investigación cualitativa y cuantitativa: Consensos y disensos. *Revista Digital de Investigación en Docencia Universitaria*, 13(1), 1-6. doi:<http://dx.doi.org/10.19083/ridu.2019.644>
- Townsend, J., & Espinoza, V. (2020). Apalancamiento y rentabilidad asociada a la estructura de capital del sector farmacéutico. *Revista Mapa*, 8(21), 140-159. <https://www.revistamapa.org/index.php/es/article/view/251/348>
- Tran, L. (2022). Calidad de los informes y apalancamiento financiero: ¿Son más importantes las características cualitativas o la calidad de las ganancias? Evidencia de una economía emergente basada en bancos. *Research in International Business and Finance*, 60(101578), 101578. doi:<https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2021.101578>
- Zambrano, F., Rivera, C., Quimi, D., & Flores, E. (2021). Factores explicativos de la rentabilidad de las microempresas: Un estudio aplicado al sector comercio. *INNOVA Research Journal*, 6(3), 63-78. doi:<https://doi.org/10.33890/innova.v6.n3.2.2021.1974>

Zhou, M., Li, K., & Chen, Z. (2021). Calidad del gobierno corporativo y apalancamiento financiero: Evidencia de China. *International Review of Financial Analysis*, 73(101652), 101652. doi:<https://doi.org/10.1016/j.irfa.2020.101652>

Anexos

Machala, 2 de agosto del 2022

Sres.

Universidad Técnica de Machala

AUTORIZACION

A petición de la parte interesada Yo, **GUTIERREZ PONCE JESICA PRISCILA** con número de Ruc: **0702539404001**, domicilio tributario en la ciudad de Machala, Eloy Alfaro 612 e/Junín y Juan Montalvo, autorizo a la estudiante **ARCE ERAS KEYLA JESSENIA** de la carrera de Contabilidad y Auditoría a realizar el respectivo estudio de mi situación financiera y hacer uso de la información necesaria de los años 2020 y 2021 como análisis de tema de titulación

Por la atención que le brinde a la presente, quedo de usted agradecido.

Atentamente



Econ. **Jesica Priscila Gutiérrez Ponce**
Ruc: **0702539404001**