



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

SITUACIÓN FINANCIERA EN BASE A UN ANÁLISIS ACTUAL DEL
APALANCAMIENTO OPERATIVO, FINANCIERO, Y TOTAL DE UNA
EMPRESA CAMARONERA.

MALDONADO VILLALTA MICHELLE CAROLINA
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2019



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

SITUACIÓN FINANCIERA EN BASE A UN ANÁLISIS ACTUAL
DEL APALANCAMIENTO OPERATIVO, FINANCIERO, Y TOTAL
DE UNA EMPRESA CAMARONERA.

MALDONADO VILLALTA MICHELLE CAROLINA
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2019



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EXAMEN COMPLEXIVO

SITUACIÓN FINANCIERA EN BASE A UN ANÁLISIS ACTUAL DEL
APALANCAMIENTO OPERATIVO, FINANCIERO, Y TOTAL DE UNA EMPRESA
CAMARONERA.

MALDONADO VILLALTA MICHELLE CAROLINA
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

SOTO GONZALEZ CARLOS OMAR

MACHALA, 04 DE FEBRERO DE 2019


MACHALA
04 de febrero de 2019

Nota de aceptación:

Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado Situación Financiera en base a un análisis actual del Apalancamiento Operativo, Financiero, y Total de una Empresa Camaronera., 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



PALOMEQUE SOLANO MARIA EUGENIA
0703531517
ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: martes 05 de febrero de 2019 - 09:46

Urkund Analysis Result

Analysed Document: MALDONADO VILLALTA MICHELLE CAROLINA.docx (D47095370)
Submitted: 1/22/2019 2:45:00 AM
Submitted By: mcmaldonado_est@utmachala.edu.ec
Significance: 4 %

Sources included in the report:

Valero Rmero Walter complexivo.docx (D40218054)
<http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/9228/1/ECUACE-2016-CA-DE00249.pdf>
<http://repositorio.uancv.edu.pe/bitstream/handle/UANCV/662/TESIS%2070210755.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
<http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/9464/1/ECUACE-2016-CA-DE00410.pdf>

Instances where selected sources appear:

4

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

La que suscribe, MALDONADO VILLALTA MICHELLE CAROLINA, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado Situación Financiera en base a un análisis actual del Apalancamiento Operativo, Financiero, y Total de una Empresa Camaronera., 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, 04 de febrero de 2019



MALDONADO VILLALTA MICHELLE CAROLINA
0706662384

DEDICATORIA

Este trabajo lo dedico de manera especial a mis padres, quienes nunca dejaron de apoyarme y creer en mí, a mis hermanas, que con su apoyo incondicional me ayudaron a creer en mis fortalezas y capacidades, a mi esposo e hijo, siendo este último mi mayor motivación y fuente de inspiración para continuar con mis propósitos, y además familia y amigos que de alguna u otra forma han formado parte para que pueda alcanzar mis objetivos.

Michelle Carolina Maldonado Villalta

Situación Financiera en base a un análisis actual del Apalancamiento Operativo, Financiero, y Total de una empresa camaronera.

AUTORA: Michelle Carolina Maldonado Villalta

EMAIL: mcmaldonado_est@utmachala.edu.ec

RESUMEN

La presente investigación tiene como finalidad determinar el grado de apalancamiento operativo, financiero, total y punto de equilibrio de una empresa camaronera durante los períodos 2017-2018 a través del estudio del Estado de Resultados Integrales, para conocer la situación financiera de la entidad en lo que respecta a nivel de endeudamiento, administración de recursos, rentabilidad y solvencia. Como ya es de conocimiento la comercialización de camarón presenta una gran demanda en competencia dentro del mercado, es por ello que se necesita conocer el nivel operacional y financiero con lo que cuenta la empresa, por ello se empleó la metodología cualitativo-cuantitativo y empírico descriptivo para conocer a través de la aplicación de fórmulas a los apalancamientos y de su respectivo análisis, si la entidad presenta un buen uso de sus costos operacionales, y si es que cuenta con los recursos suficientes para cubrir sus obligaciones con terceros. Como resultado se obtuvo que la empresa presenta buena administración sobre los niveles operacionales y financieros dentro del período 2018, para ello se llevó a cabo la determinación del punto de equilibrio y los tipos de apalancamientos para ambos períodos, determinando que la empresa en el último período posee una Utilidad antes de intereses e impuestos mayor que la del año 2017. De esta manera se puede concluir que, debido a la gran administración acerca del control y manejo de los costos fijos y el uso debido al financiamiento por parte de terceros, el rendimiento de la empresa es beneficioso para el presente período.

Palabras claves: Administración financiera, financiamiento, grado de apalancamiento operativo, grado de apalancamiento financiero, grado de apalancamiento total.

Financial Situation based on a current analysis of the Operating, Financial, and Total Leverage of a shrimp company.

AUTHOR: Michelle Carolina Maldonado Villalta

E-MAIL: mcmaldonado_est@utmachala.edu.ec

ABSTRACT

The purpose of this research is to determine the degree of operational, financial, total and equilibrium leverage of a shrimp company during the periods 2017-2018 periods through the study of the Comprehensive Income Statement, in order to know the financial situation of the entity regarding the level of indebtedness, administration of resources, profitability and solvency. As is already known, shrimp commercialization presents a great demand in competition within the market, that is why it is necessary to know the operational and financial level with what the company has, for this reason the qualitative-quantitative and empirical descriptive methodology was used to know through the application of formulas to the leverages and of their respective analysis, if the entity presents a good use of its operational costs, and if it has sufficient resources to cover its obligations with third parties. As a result, it was obtained that the company presents good management over the operational and financial levels within the 2018 period, for which purpose the determination of the equilibrium point and the types of leverage for both periods was carried out, determining that the company in the last period it has a profit before interest and taxes greater than that of 2017. In this way it can be concluded that, due to the great administration about the control and management of fixed costs and the use due to financing by third parties, the performance of the company is beneficial for the current period.

Keywords: Financial management, financing, degree of operating leverage, degree of financial leverage, degree of total leverage.

ÍNDICE GENERAL

DEDICATORIA	V
RESUMEN	VI
ABSTRACT	VII
INTRODUCCIÓN	10
DESARROLLO	12
Financiamiento	12
Administración Financiera.....	12
Estados Financieros	13
Estado de Resultados Integrales	14
Punto de Equilibrio.....	14
Apalancamiento.....	15
Grado de Apalancamiento Operativo	16
Grado de Apalancamiento Financiero.....	16
Grado de Apalancamiento Total o Combinado	17
Planteamiento del Caso Práctico	17
Solución del Caso Práctico	17
CONCLUSIONES	25
RECOMENDACIONES	26
BIBLIOGRAFÍA	27

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Estado de Resultado Integral AGROBANASA S.A.....	18
Tabla 2 Costos y Gastos Operacionales (Fijos y Variables).....	19

INTRODUCCIÓN

El estudio de la situación financiera de las empresas es un tema de investigación destacado tanto a nivel nacional como internacional, debido a que es necesario para una eficiente administración financiera; toda empresa pequeña, mediana o grande, sin importar cual sea su tamaño, ubicación geográfica o actividad económica al final de cada período económico tiene la obligación de presentar los estados financieros, los cuales conllevan a la gerencia a realizar un análisis financiero de la situación de la entidad para la correcta toma de decisiones.

Detrás de un crecimiento empresarial, beneficios económicos y financieros, correcto manejo en los recursos y un adecuado financiamiento, o viceversa, hay un sinnúmero de rubros contables en los estados financieros que determinan la situación de una empresa y estos son analizados a través de un diagnóstico financiero que tiene su enfoque en el conocimiento de la rentabilidad, solvencia, liquidez, y endeudamiento, niveles de apalancamiento, punto de equilibrio y demás factores que conllevan a obtener resultados del ámbito financiero de una entidad, resultados necesarios para llevar a un buen funcionamiento a toda organización.

Es por esto, que el presente trabajo tiene como objetivo determinar el grado de apalancamiento operacional, financiero y total de una empresa camaronera a través del estudio del Estado de Resultados del período 2018-2017 para la obtención de resultados que reflejen el análisis de la situación financiera de la entidad en lo que respecta a nivel de endeudamiento, manejo y administración de recursos, rentabilidad y solvencia.

Es necesario recalcar que el presente trabajo es novedoso porque se basa en el estudio de los diferentes tipos de apalancamientos que dan a conocer la capacidad y habilidad con la que cuenta la empresa para administrar sus recursos monetarios en lo que respecta a un financiamiento con terceros, es decir, la capacidad para financiar sus obligaciones y por medio de esta poder alcanzar las metas planteadas, y es pertinente porque también da a conocer su operatividad mediante el análisis de los costos operacionales que inciden en el nivel de productividad de la actividad que lleva la empresa, en este caso actividad camaronera.

Para el desarrollo de esta investigación se ha utilizado la metodología con enfoque cualitativo porque se utilizó información bibliográfica documental como artículos científicos y libros, cuantitativo porque se utilizó datos cuantificables, sus respectivas fórmulas, para la determinación del punto de equilibrio, apalancamiento operativo, financiero y total o combinado, y empírica descriptiva porque mediante la información obtenida se ha procedido a realizar el respectivo análisis a los resultados determinados, con el fin de conocer si la empresa presenta buen manejo de recursos, para que pueda cubrir su financiamiento con instituciones financieras.

La delimitación del problema de la presente investigación se focaliza en la determinación de los cálculos de los apalancamientos de la empresa AGROBANASA S.A, del cantón el Guabo, para lo cual se procedió a tomar información del estado de resultados integrales período 2017-2018, los cuáles se encuentran en la página de la Superintendencia de Compañías.

DESARROLLO

Financiamiento

El financiamiento lo usan tanto las personas naturales como las jurídicas para adquirir elementos o recursos con los cuales buscan llevar a cabo sus objetivos sean estos a corto o largo plazo. Es por ello que el uso que le damos al dinero genera una gran repercusión, debido a que el buen manejo y control del mismo hace que la empresa pueda suscitar beneficios económicos, permitiendo el crecimiento empresarial. Los encargados del manejo de las finanzas deben emplear estrategias generalmente eficaces para administrar correctamente los recursos monetarios, siendo esto escasos, con el fin de obtener fondos de la forma más apropiada y distribuirlos de la manera más eficiente (Sánchez, 2016).

Según Vera, Melgarejo y Mora (2014) el nivel de apalancamiento se delimitará por la capacidad con la que cuentan las empresas para recurrir al endeudamiento con terceros, este endeudamiento se llevará a cabo según las obligaciones a corto y largo plazo que presenta, y el capital social que tiene la empresa. Es por ello que para que las empresas acudan al financiamiento, deben tener claro hacia dónde va dirigido este recurso evitando de esta manera el sobreendeudamiento, y el pago excesivo de interés que esto conlleva, ya que esto no solo puede llevar a la empresa a una debilidad ante la competencia sino también a una crisis empresarial.

Administración Financiera

Para llegar al significado de administración financiera, primero debemos conocer de manera independiente las definiciones de administración y finanzas, por lo tanto decimos que administración es una ocupación de importancia relativa dentro del logro de objetivos de toda empresa, ya que cumplir con todas las perspectivas propuestas es un reto que todo administrador tiene como propósito, y al lograrlo no solo se constituye en un éxito empresarial sino también personal (Arteaga, Intriago, & Mendoza, 2016).

Al hablar de finanzas nos estamos refiriendo al estudio y administración del efectivo y sus equivalentes; por lo tanto, podemos decir que administración financiera es aquella que se encarga de dirigir, direccionar y controlar de la manera más eficaz los recursos económicos y/o financieros que tiene una empresa, mismos que deben ser administrados de la mejor manera para que esto genere resultados económicos beneficiosos para la misma.

La administración financiera no solo permite ver el crecimiento empresarial que tiene una organización sino también ayuda a la entidad a desarrollar estrategias que le permiten ser más competitiva dentro del mercado, por esta razón, la empresa utiliza herramientas financieras que se basan en registros, cálculos, análisis, y procedimientos enlazados con el uso de recursos financieros, los cuales denotan resultados cualitativos y/o cuantitativos, mismos que contienen elementos que son necesarios para la procedente toma de decisiones (García & Juárez, 2017).

Estados Financieros

Los Estados Financieros son documentos que presentan de manera resumida la salud económica y financiera de una empresa en un determinado período contable. Las cuentas presentadas por los Estados Financieros permiten evaluar a la empresa sobre su rendimiento, su estabilidad y su rentabilidad; además ayudan a determinar la solvencia y liquidez empresarial, por otro lado, evalúan la idoneidad que tiene la empresa para producir efectivo y sus equivalentes, de esta manera determinar la capacidad que tiene para cumplir con sus obligaciones, sean estas a corto o largo plazo (García, 2017).

La presentación de los estados financieros basados en las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) se enfoca a proporcionar información financiera, relacionada con las cuentas del activo, pasivo y patrimonio, las cuales se encuentran en el Estado de Situación Financiera; ingresos y gastos, presentados en el Estado de Resultados Integrales; Cambios en el Patrimonio; Flujos de efectivo, e información adicional como las notas explicativas, información que será revelada a los usuarios tanto internos como externos, para que tengan conocimiento sobre la situación económica y financiera que tiene la empresa, y en base a esto procedan a ejecutar toma de decisiones (Perera, Castellanos, Heirberg, Valderrama, & Yosman, 2016).

Según las Normas Internacionales de Contabilidad, NIC 1 presentación de los estados financieros, en el ítem 8 certifica que los estados financieros presentan los siguientes componentes:

- a) Estado de Situación Financiera;
- b) Estado de Resultado Integrales;
- c) Estado de Cambios en el Patrimonio;
- d) Estado de Flujos de Efectivo; y
- e) Notas que resumen las políticas contables y otras notas explicativas.

Cada uno de los estados mencionados contribuye a la empresa información relevante que ayudan para la procedente toma de decisiones.

Estado de Resultados Integrales

El Estado de Resultado Integral es aquel estado financiero que evidencia el resultado de las operaciones que son ejercidas por la empresa; a su vez el mencionado estado financiero presenta la relación que existe entre los ingresos y gastos que la entidad ha generado durante un determinado período económico, de esta manera se podrá determinar si la empresa ha obtenido pérdidas o ganancias dentro de este periodo, es decir conocer si la entidad cuenta con un buen nivel operacional, para el correcto desempeño de la misma (Marcotrigiano, 2013).

Por lo tanto, el estado de resultado integral es de gran importancia para el desarrollo económico de una empresa, ya que permite conocer los ingresos que se han generado por la actividad ordinaria de la misma, y los costos y gastos que han incurrido durante un determinado ejercicio económico.

Punto de Equilibrio

Martínez, Val, Tzintzun, Conejo, y Tena (2015) mencionan: “Es el punto de actividad que existe cuando los costos y los ingresos se equiparan; en este punto la empresa no experimenta pérdidas ni tampoco utilidades” (pág. 197). Entonces podemos decir que el punto de equilibrio es aquel punto muerto o punto cero, donde la empresa no genera ganancias pero tampoco genera pérdidas, pero al acrecentar sus ingresos desde el

punto muerto, hacia arriba del mismo, logrará obtener rentabilidad, caso contrario, obtendrá pérdida.

Las empresas utilizan el análisis del punto de equilibrio para especificar cuánto se va a necesitar, para lograr cubrir los costos y para estimar la relación entre la rentabilidad con los distintos niveles de ventas (Gitman & Zutter, 2012). Para la realización de este trabajo se calculará el punto de equilibrio en unidades monetarias, para ello se tomará en consideración los costos fijos y variables totales, y las ventas totales, su fórmula es la siguiente:

$$PE = \frac{CFT}{1 - \left(\frac{CVT}{VT}\right)}$$

Apalancamiento

El apalancamiento no es más que la obligación o endeudamiento que la empresa adquiere con terceros para poder financiar sus recursos. De la Hoz, Fontalvo, y Morelos (2014) mencionan, que el estudio del apalancamiento posibilita que la empresa posea una valiosa herramienta financiera basada en el cálculo y análisis de datos, para la adecuada toma de decisiones, y su correcta gestión empresarial.

Herrera y García (2014) mencionan que las variaciones que se presentan dentro del balance de las instituciones financieras están relacionadas con las que se exponen dentro del mercado. Es decir que a través del apalancamiento podemos constatar el nivel de endeudamiento que requiere la empresa para poder cumplir con sus objetivos.

También se puede mencionar que el incremento del apalancamiento presenta un aumento en los riesgos de la operación, por lo que se encuentra expuesta a la insolvencia o incompetencia para cumplir con sus obligaciones (Restrepo, Vanegas, & Portocarrero, 2017). Por lo tanto podemos afirmar que a mayor apalancamiento, mayor es su rentabilidad, pero a su vez el riesgo que presenta es mayor, o viceversa, a menor apalancamiento, menor es el riesgo, pero no se cumpliría con los objetivos propuestos en su totalidad, por lo que su rendimiento disminuiría.

Grado de Apalancamiento Operativo

De acuerdo a Bernstein (1993) citado en Rojas y Paniagua (2013) el Grado de Apalancamiento Operativo es un indicador financiero que está limitado por el nivel de ventas, y el debido manejo y control de los costos operacionales (fijos y variables), que posee la empresa. Se debe recalcar que el apalancamiento operativo es aquel que usa los costos fijos sobre los costos variables, con el fin de incrementar los niveles de productividad, para que de esta manera sea menor el costo de unidades elaboradas.

Un grado porcentual de apalancamiento operativo no es diagnosticado, básicamente por cómo se encuentran estructurados los costos tanto fijos como variables, sino por el funcionamiento de la utilidad antes de intereses e impuestos (Vargas & Cruz, 2015). Por ello se puede mencionar que el GAO menor a uno significa que la entidad se encuentra en función con pocos recursos por lo que el nivel de riesgo es mayor, lo que trae dudas e inseguridades sobre el buen funcionamiento de la empresa.

A continuación, se presentarán los dos tipos de fórmulas para el cálculo del grado de apalancamiento operativo:

$$GAO = \frac{MC}{UAI}$$

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

Grado de Apalancamiento Financiero

De acuerdo a Briseño (2006) citado en Morán, Viejó, Rodríguez, & García (2016) el Grado de apalancamiento financiero se refiere a la adquisición de financiamiento con terceros que tiene la empresa, en lugar de hacer uso de sus propios recursos, para obtener una mayor producción con el fin de lograr una mayor rentabilidad.

Por lo tanto, se puede mencionar que mientras más financiamiento recurra la empresa, mayor serán los intereses que se deben cancelar, y mayor es el riesgo al que se expone, por ello es recomendable hacer uso de sus propios recursos, evitando pagos excesivos en intereses o generar sobreendeudamiento, lo que podría ocasionar un declive o poca rentabilidad para la empresa. Para el cálculo del grado de apalancamiento financiero se utilizaron las siguientes fórmulas:

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

$$GAF = \frac{UAI}{UAI - I - \left(\frac{DIV}{1 - \%IMP}\right)}$$

Grado de Apalancamiento Total o Combinado

El Grado de apalancamiento total o también denominado combinado, resulta del producto entre el grado de apalancamiento operativo y el grado de apalancamiento financiero. Gitman y Zutter (2012) definen al grado de apalancamiento total como el uso que se le da a los costos fijos, tanto operativos como financieros, por lo que se pueden observar las consecuencias de la variabilidad de las ventas sobre las ganancias por acción de la empresa. En otras palabras el GAT es la conmoción que generan los costos fijos en la estructura operativa y financiera de la entidad.

Para calcular el Grado de Apalancamiento total, se presentan las siguientes fórmulas:

$$GAT = GAO * GAF$$

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

Planteamiento del Caso Práctico

Con la información contable y financiera de una empresa camaronera, correspondiente al período 2018. En atención a ello, con base en la revisión, de casos documentos 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

Solución del Caso Práctico

Para la procedente solución del caso se procedió a tomar información de la Empresa AGROBANASA S.A, desde la página de la Superintendencia de Compañías, a continuación, se presenta la información del Estado de Resultados del período 2018-2017.

Tabla 1
Estado de Resultado Integral AGROBANASA S.A

DETALLE	2018	2017
Ingresos		
Ventas de camarón tarifa 0%	1.316.741,57	1.322.558,52
Otros ingresos	0,00	30.553,53
= Total Ingresos	1.316.741,57	1.353.112,05
(-) Costo de Ventas	888.080,61	1.103.603,19
= Utilidad Bruta	428.660,96	249.508,86
Gastos Operativos		
Sueldos, y demás remuneraciones	4.950,00	9.500,00
Beneficios sociales	1.110,12	1.850,65
Aporte IESS	1.055,71	1.655,84
Honorarios Profesionales y Dietas	6.738,07	11.683,43
Desahucio	5.850,00	2.418,83
Gastos por reembolsos	8.822,00	0,00
Transporte	0,00	32.679,14
Suministros, Herramientas, Materiales	199,59	2.456,09
Impuestos, Contribuciones y otros	4.672,95	5.813,36
Otros	3.222,78	2.877,75
Gastos Financieros		
Comisiones bancarias	441,40	616,52
Total de Gastos	37.062,62	71.551,61
= Utilidad antes de intereses e impuestos	391.598,34	177.957,25
(-) Intereses	22.454,66	41.712,53
= Utilidad antes de impuestos	369.143,68	136.244,72
(-) 15% Participación a trabajadores	55.371,55	20.436,71
= Utilidad antes del impuesto a la renta	313.772,13	115.808,01
(-) 25% Impuesto a la Renta	78.443,03	28.952,00
= Utilidad del ejercicio	235.329,10	86.856,01

Fuente: AGROBANASA S.A

Elaborado por: Michelle Carolina Maldonado Villalta

Tabla 2
Costos y Gastos Operacionales (Fijos y Variables)

DETALLE	COSTOS 2018		COSTOS 2017	
	Fijos	Variables	Fijos	Variables
Costo de ventas		888.080,61		1.103.603,19
Sueldos, y demás remuneraciones	4.950,00		9.500,00	
Beneficios sociales	1.110,12		1.850,65	
Aporte IESS	1.055,71		1.655,84	
Honorarios Profesionales y Dietas	6.738,07		11.683,43	
Desahucio	5.850,00		2.418,83	
Gastos por reembolso		8.822,00		0,00
Transporte		0,00		32.679,14
Suministros, Herramientas, Materiales		199,59		2.456,09
Impuestos, Contribuciones y otros		4.672,95		5.813,36
Otros		3.222,78		2.877,75
Comisiones bancarias		441,40		616,52
Totales	19.703,90	905.439,33	27.108,75	1.148.046,05
Intereses	22.454,66		41.712,53	

Fuente: AGROBANASA S.A

Elaborado por: Michelle Carolina Maldonado Villalta

Punto de Equilibrio

Para la deducción del punto de equilibrio se ha clasificado los costos y gastos tanto fijos como variables, información que es proporcionada por el Estado de Resultados de la Empresa AGROBANASA S.A período 2018-2017, tal y como se observa en la tabla 2. Para la determinación del punto de equilibrio, se ha utilizado la siguiente fórmula:

$$PE = \frac{CF}{1 - \left(\frac{CV}{V}\right)}$$

$$PE\ 2018 = \frac{19.703,90}{1 - \left(\frac{905.439,33}{1.316.741,57}\right)}$$

$$PE\ 2018 = \$63.080,00$$

$$PE\ 2017 = \frac{27.108,75}{1 - \left(\frac{1.148.046,05}{1.353.112,05}\right)}$$

$$PE\ 2017 = \$178.874,98$$

Análisis:

En base a los costos y gastos (fijos y variables), y el total de ingresos registrados, para que el margen de rentabilidad de la empresa sea cero, el punto de equilibrio en unidades monetarias para el año 2018 es de \$63.080,00, y para el año 2017 fue de \$178.874,98, valores que nos indican hasta cuanto pueden llegar nuestros costos y gastos, por consiguiente, a partir de los mencionados valores la empresa generaría utilidades, caso contrario generaría pérdidas. Según el cotejo entre ambos períodos se puede apreciar que el punto de equilibrio presenta una disminución para el año 2018, tal y como lo puntualiza Gitman & Zutter (2012), un incremento en los costos hace elevar el punto de equilibrio, por lo tanto, se puede observar que para el año 2017 hubo un mayor incremento en los costos a diferencia del año 2018, es por ello que el punto de equilibrio del último período es menor.

Grado de Apalancamiento Operativo

Para calcular el Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) se ha utilizado dos tipos de fórmulas.

Primera fórmula para determinar el grado de apalancamiento operativo:

$$GAO = \frac{MC}{UAI}$$

$GAO = \frac{411.302,24}{391.598,34}$ $GAO\ 2018 = 1,05$	$GAO = \frac{205.066,00}{177.957,25}$ $GAO\ 2017 = 1,15$
--	--

Segunda fórmula para determinar el grado de apalancamiento operativo:

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

$$GAO = \frac{1.316.741,57 - 905.439,33}{1.316.741,57 - 905.439,33 - 19.703,90}$$

$$GAO = \frac{411.302,24}{391.598,34}$$

$$GAO\ 2018 = 1,05$$

$$GAO = \frac{1.353.112,05 - 1.148.046,05}{1.353.112,05 - 1.148.046,05 - 27.108,75}$$

$$GAO = \frac{205.066,00}{177.957,25}$$

$$GAO\ 2017 = 1,15$$

Análisis:

El apalancamiento operativo que tiene la empresa en el año 2018 es de 1,05 en relación al año 2017 cuyo apalancamiento operativo fue de 1,15 se puede observar que existe una mutación de 0,10 puntos porcentuales, esta variación se da por una disminución en los costos fijos sobre los costos variables, lo cual hace que el apalancamiento operativo disminuya, por ello el grado de apalancamiento para el año 2018 es menor debido al mínimo uso de costos fijos, a su vez se puede mencionar que la utilidad antes de intereses e impuestos puede incrementar 1,05 por cada incremento que se den en las operaciones desde donde se encuentra el punto muerto actualmente, como lo menciona Buenaventura (2002) utilidad operativa puede variar por una variación concerniente en el nivel de sus operaciones.

Grado de Apalancamiento Financiero

Para realizar el cálculo del Grado de Apalancamiento financiero (GAF) se ha utilizado las siguientes fórmulas:

Primera fórmula para determinar el apalancamiento financiero:

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

$GAF = \frac{391.598,34}{369.143,68}$ $GAF\ 2018 = 1,06$	$GAF = \frac{177.957,25}{136.244,72}$ $GAF\ 2017 = 1,31$
--	--

Segunda fórmula para determinar el apalancamiento financiero:

$$GAF = \frac{UAI}{UAI - I - \left(\frac{DIV}{1 - \%IMP}\right)}$$

$$GAF = \frac{391.598,34}{391.598,34 - 22.454,66 - \left(\frac{0,00}{1 - 0,25}\right)}$$
$$GAF = \frac{391.598,34}{639.412,93}$$
$$GAF\ 2018 = 1,06$$

$$GAF = \frac{177.957,25}{177.957,25 - 41.712,53 - \left(\frac{0,00}{1 - 0,25}\right)}$$
$$GAF = \frac{177.957,25}{136.244,72}$$
$$GAF\ 2017 = 1,31$$

Análisis:

El apalancamiento financiero para el año 2018 es de 1,06 en relación al año 2017 que fue de 1,31 ese 0,25 de diferencia nos indica que la empresa ha disminuido su financiamiento con terceros, pero como el resultado del año 2018 es mayor a 1 indica que la empresa se encuentra apalancada financieramente. Por lo tanto, para la empresa resulta beneficioso tener un grado de apalancamiento financiero controlado debido a que de esta manera sabrá hasta cuanto podrá endeudarse financieramente, para evitar sobregiros y pagos excesivos en intereses.

Grado de Apalancamiento Total

Para determinar el Grado de apalancamiento total se aplicarán las siguientes fórmulas:

Primera fórmula para determinar el grado de apalancamiento total o combinado.

$$GAT = GAO * GAF$$

$GAT = 1,05 * 1,06$ $GAT\ 2018 = 1,11$	$GAT = 1,15 * 1,31$ $GAT\ 2017 = 1,51$
---	---

Segunda fórmula para determinar el grado de apalancamiento total o combinado.

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

$GAT = \frac{1.316.741,57 - 905.439,33}{1.316.741,57 - 905.439,33 - 19.703,90 - 22.454,66}$ $GAT = \frac{411.032,24}{368.873,68}$ $GAT\ 2018 = 1,11$
--

$$GAT = \frac{1.353.112,05 - 1.148.046,05}{1.353.112,05 - 1.148.046,05 - 27.108,75 - 41.712,53}$$

$$GAT = \frac{205.066,00}{136.244,72}$$

$$GAT\ 2017 = 1,51$$

Análisis:

El grado de apalancamiento total que presenta la empresa en el período 2018 es de 1,11 y para el año 2017 fue de 1,51, existe una mutación de 0,40 puntos porcentuales lo que significa que se está realizando un correcto uso y control de los costos fijos, y del financiamiento, no obstante, la empresa no debe confiarse de los resultados presentados, por lo que debe ir mejorando sus estrategias para que los beneficios sean mayores.

CONCLUSIONES

- En el análisis efectuado a los índices de apalancamiento, se pudo observar que para el año 2018 presenta una disminución considerable del 1,05 en lo que corresponde al grado de apalancamiento operativo de la empresa AGROBANASA S.A, en relación al período 2017 que fue de 1,15, esta variación representa a una disminución en los costos fijos sobre los costos variables lo que hace que el grado de apalancamiento operativo disminuya.
- En lo que respecta al análisis del grado de apalancamiento financiero nos podemos dar cuenta que para el año 2018 la empresa ha disminuido su financiamiento con terceros, a diferencia del año 2017, pero esto no quiere decir que no posee obligaciones con instituciones financieras, sino que a su vez se encuentra haciendo uso de sus propios recursos para el cumplimiento de sus objetivos, evitando el sobreendeudamiento y el pago excesivo de intereses.
- Una vez obtenido los resultados tanto del grado de apalancamiento operativo como el financiero se pudo determinar el grado de apalancamiento total o combinado; para el año 2018 se obtuvo un resultado de 1,11, a diferencia del año 2017 que fue de 1,51, lo que nos demuestra que se está haciendo un mejor uso y manejo de costos fijos y un mayor control con respecto al financiamiento con instituciones financieras.

RECOMENDACIONES

- Se recomienda a los administradores de la empresa, mantener el equilibrio de los costos operacionales tanto fijos como variables, para que de esta manera su rentabilidad aumente considerablemente, debido a que los cambios en los costos fijos afectan al grado de apalancamiento operativo, y por lo tanto a su solvencia, es por ello que mientras más elevado sea el apalancamiento operativo, mayor será el riesgo que corre la empresa, por lo que se verá en la obligación de utilizar una contribución marginal mayor para de esta manera poder cubrir todos los costos fijos.
- En lo que respecta al grado de apalancamiento financiero se recomienda a la administración seguir financiándose tanto de instituciones financieras como haciendo uso de sus propios recursos, para evitar sobreendeudamientos y pagos excesivos de intereses; y recurrir al endeudamiento con terceros sólo y únicamente cuando sea necesario, de esta manera obteniendo mayores beneficios para la empresa.
- Se aconseja mantener al grado de apalancamiento total como el pilar fundamental, para evaluar el logro de los objetivos, debido a que es una herramienta que se encarga de medir la rentabilidad de las operaciones de la empresa. A su vez mide la capacidad que tiene la misma para hacer uso de los costos operativos y financieros, generando grandes beneficios para la empresa.

BIBLIOGRAFÍA

- Arteaga, H., Intriago, D., & Mendoza, K. (Octubre de 2016). La ciencia de la administración de empresas. *Revista científica Dominio de las ciencias*, 2(4), 421-431. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5802887>
- Buenaventura, G. (2002). EL ESTUDIO DE APALANCAMIENTOS COMO METODOLOGÍA DE ANÁLISIS DE LA GESTIÓN EN LA EMPRESA. *Estudios Gerenciales*, 18(82), 65-91.
- De la Hoz, E., Fontalvo, T., & Morelos, J. (octubre-diciembre de 2014). Evaluación del comportamiento de los indicadores de productividad y rentabilidad financiera del sector petróleo y gas en Colombia mediante el análisis discriminante. *Contaduría y Administración*, 59(4), 167-191. Obtenido de <http://www.scielo.org.mx/pdf/cya/v59n4/v59n4a8.pdf>
- García, S. (enero-junio de 2017). LAS EMPRESAS AGROPECUARIAS Y LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA. *Revista Mexicana de Agronegocios*, 40, 583-594. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/141/14152127007.pdf>
- García, S., & Juárez, C. (2017). CARACTERÍSTICAS Y RETOS EN LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA EN MIPYME INDUSTRIALES: EVIDENCIA DEL MUNICIPIO DE ECATEPEC DE MORELOS, MÉXICO. *Revista Internacional Administración & Finanzas*, 10(5), 47-63. Obtenido de <ftp://ftp.repec.org/opt/ReDIF/RePEc/ibf/riafin/riaf-v10n5-2017/RIAF-V10N5-2017-4.pdf>
- Gitman , L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera* (Vol. Décimosegunda). México: Pearson.
- Herrera, P., & García, J. (julio-diciembre de 2014). Impacto del crédito gubernamental en el sistema financiero. *Revista Finanzas y Política Económica*, 6(2), 247-268. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/3235/323532046001.pdf>
- Marcotrigiano, L. (enero-julio de 2013). Reflexiones acerca de la elaboración y presentación de estados financieros bajo ambiente VEN-NIF PYME. *Revista Actualidad Contable Faces*, 16(26), 45-81. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/257/25728399004.pdf>

- Martínez, I., Val, D., Tzintzun, R., Conejo, J., & Tena, M. (abril-junio de 2015). Competitividad privada, costos de producción y análisis del punto de equilibrio de unidades representativas de producción porcina. *Revista mexicana de ciencias pecuarias*, 6(2), 193-205. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/2656/265638151006.pdf>
- Morán, C., Viejó, M., Rodríguez, L., & García, M. (julio de 2016). COSTOS Y BENEFICIOS DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y EL APALANCAMIENTO FINANCIERO ANTE IMPUESTOS. *Revista ECA Sinergia*, 8(1), 45-62. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6197572>
- Perera, S. P., Castellanos, S., Heirberg, A., Valderrama, B., & Yosman, J. (enero-junio de 2016). Estados financieros previsionales como parte integrante de un conjunto completo de estados financieros en ambiente NIIF. Una propuesta en el marco de la lógica difusa. *Actualidad Contable Faces*, 19(32), 113-141. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/257/25744733006.pdf>
- Restrepo, J., Vanegas, J., & Portocarrero, L. (junio de 2017). UNA APROXIMACIÓN FINANCIERA AL POTENCIAL EXPORTADOR DE LAS COMERCIALIZADORAS INTERNACIONALES DE CONFECCIONES MEDIANTE UN DUPONT ESTOCÁSTICO. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 25(1), 41-56. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/909/90949035004.pdf>
- Rojas, F., & Paniagua, A. (abril-junio de 2013). La capacitación de ventas basada en inventarios críticos como determinante del apalancamiento. *Estudios Gerenciales*, 29(17), 239-246. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/212/21229175013.pdf>
- Sánchez, C. (Enero-junio de 2016). PLANIFICACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS AGROPECUARIAS. *Revista Científica "Visión de Futuro"*, 20(1), 209-227. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/3579/357943291006.pdf>
- Vargas, J., & Cruz, J. (enero-junio de 2015). Generación de valor a partir de la gerencia del riesgo sistemático. *Revista Finanzas y Política Económica*, 7(1), 55-82. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/fype/v7n1/v7n1a03.pdf>
- Vera, M., Melgarejo, Z., & Mora, E. (Julio-Septiembre de 2014). Acceso a la financiación en Pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros. *INNOVAR. Revista de Ciencias Administrativas y Sociales*, 24(53), 149-160. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/818/81831420012.pdf>