



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

DETERMINACIÓN DEL APALANCAMIENTO OPERATIVO
FINANCIERO Y TOTAL DE UNA EMPRESA CAMARONERA BAJO UN
PANORAMA COMPARATIVO ENTRE PERIODOS 2019 Y 2018

CALLE IZURIETA ROSA ELENA
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2020



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

DETERMINACIÓN DEL APALANCAMIENTO OPERATIVO
FINANCIERO Y TOTAL DE UNA EMPRESA CAMARONERA BAJO
UN PANORAMA COMPARATIVO ENTRE PERIODOS 2019 Y 2018

CALLE IZURIETA ROSA ELENA
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2020



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EXAMEN COMPLEXIVO

DETERMINACIÓN DEL APALANCAMIENTO OPERATIVO FINANCIERO Y TOTAL
DE UNA EMPRESA CAMARONERA BAJO UN PANORAMA COMPARATIVO
ENTRE PERIODOS 2019 Y 2018

CALLE IZURIETA ROSA ELENA
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

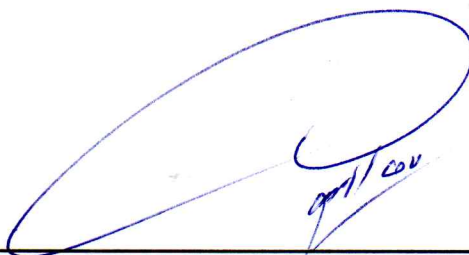
SOTO GONZALEZ CARLOS OMAR

MACHALA, 21 DE FEBRERO DE 2020

MACHALA
21 de febrero de 2020

Nota de aceptación:

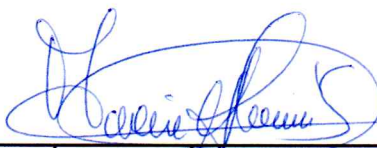
Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado Determinación del apalancamiento operativo financiero y total de una empresa camaronera bajo un panorama comparativo entre periodos 2019 y 2018, hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



SOTO GONZALEZ CARLOS OMAR
0703463117
TUTOR - ESPECIALISTA 1



JARAMILLO PAREDES MARCIA FABIOLA
0703659383
ESPECIALISTA 2



JARRIN SALCAN MARCIA ESTHER
0702246869
ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: viernes 21 de febrero de 2020 - 09:13

DETERMINACIÓN DEL APALANCAMIENTO OPERATIVO, FINANCIERO Y TOTAL: BAJO UN PANORAMA COMPARATIVO, PERÍODO 2018-2019

por Rosa Elena Calle Izurieta

Fecha de entrega: 08-feb-2020 01:37p.m. (UTC-0500)

Identificador de la entrega: 1253696791

Nombre del archivo: CASO_PRACTICO_-_ROSA_CALLE.docx (52.51K)

Total de palabras: 2830

Total de caracteres: 16461

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

La que suscribe, CALLE IZURIETA ROSA ELENA, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado Determinación del apalancamiento operativo financiero y total de una empresa camaronera bajo un panorama comparativo entre periodos 2019 y 2018, otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

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

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

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

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

Machala, 21 de febrero de 2020



CALLE IZURIETA ROSA ELENA
0705703304

DEDICATORIA

El presente trabajo lo dedico con mucho cariño a mis padres que son el motor que impulsa mis ganas de salir adelante, quienes con mucho esfuerzo y dedicación me han guiado para afrontar los obstáculos que se me presenten y alcanzar mis metas, siendo una de ellas conseguir mi título universitario, también lo dedico a mis hermanos, a mi cuñada y mi novio, personas importantes en mi vida de las cuales siempre he tenido su apoyo incondicional y su amor infinito, además de darme fuerzas para nunca rendirme.

Rosa Elena Calle Izurieta

AGRADECIMIENTO

Agradezco primeramente a Dios por todas las bendiciones recibidas y por darme sabiduría y perseverancia para culminar mi carrera.

A mis padres les agradezco por todo su amor, sus consejos, enseñanzas, apoyo y por siempre impulsarme a salir adelante, por inculcarme valores que me han permitido ser una mujer de bien y sobre todo por creer en mis capacidades.

A toda mi familia que de una u otra manera me han apoyado en el transcurso de mis estudios.

Por ultimo agradezco a la Universidad Técnica de Machala por brindarme la oportunidad de formar parte de su estudiantado, así como también a los profesores por su dedicación, por compartir sus conocimientos y ayudarme en mi formación académica.

**DETERMINACIÓN DEL APALANCAMIENTO OPERATIVO, FINANCIERO Y
TOTAL DE UNA EMPRESA CAMARONERA BAJO UN PANORAMA
COMPARATIVO ENTRE PERÍODOS 2019 y 2018**

AUTORA: Rosa Elena Calle Izurieta

EMAIL: rcalle_est@utmachala.edu.ec

RESUMEN

En el afán de lograr mejores resultados dentro del entorno empresarial, el apalancamiento se muestra como un instrumento eficaz en su consecución, dado los altos rendimientos que se pueden obtener con su aplicación, es así que con el presente trabajo investigativo se pretende dar solución a la siguiente incógnita ¿Cuál es el grado de apalancamiento operativo, financiero y total de una empresa camaronera?, para lo cual se plantea como objetivo principal determinar los grados de apalancamiento de la empresa SAFARIMAR S.A, y además, realizar un análisis comparativo de los resultados y de esta manera brindar una alternativa enfocada en una administración formal y técnica que eleven el crecimiento empresarial.

Para ello, ha sido necesario aplicar una metodología documental enfocada en la revisión de información financiera de la empresa, y demás documentos pertinentes, que conlleven a una correcta aplicación de las fórmulas del apalancamiento y obtener resultados interpretados mediante los métodos analítico y descriptivo.

De la información recabada, así como también de los cálculos ejecutados, se obtuvo que la empresa objeto de estudio si presenta una buena gestión empresarial, puesto que mantiene bajos grados de apalancamiento, con lo cual su riesgo es mínimo, sin embargo, cabe recalcar que sus rendimientos no son tan significativos en relación a niveles de apalancamiento más alto.

Palabras claves: Apalancamiento operativo, apalancamiento financiero.

Apalancamiento total, rendimientos, riesgo

**DETERMINATION OF OPERATIONAL FINANCIAL AND TOTAL
LEVERAGE OF A SHRIMP COMPANY UNDER A COMPARATIVE
OVERVIEW BETWEEN PERIODS 2019 AND 2018**

AUTHOR: Rosa Elena Calle Izurieta

E-MAIL: rcalle_est@utmachala.edu.ec

ABSTRACT

In the desire to achieve better results within the business environment, leverage is shown as an effective instrument in its achievement, given the high yields that can be obtained with its application, so that with the present research work it is intended to provide a solution to the next unknown What is the degree of operating, financial and total leverage of a shrimp company? For this purpose, the main objective is to determine the degrees of leverage of the company SAFARIMAR S.A and also to carry out a comparative analysis of the data, and in this way provide an alternative focused on a formal and technical administration that elects business growth.

For this, it has been necessary to apply a documentary methodology focused on the review of the financial information of the company, and other relevant documents, which lead to a correct application of the leverage formulas and obtain results interpreted through the analytical and descriptive methods.

From the information collected, as well as from the calculations executed, it was obtained that the company under study does have a good business management, since it maintains low levels of leverage, with which its risk is minimal, however, it should be noted that their returns are not as significant in relation to higher leverage levels.

Keywords: Operating leverage, financial leverage, total leverage, returns, risk

ÍNDICE GENERAL

	Pág.
INTRODUCCIÓN	13
DESARROLLO	15
Estados financieros.....	15
Estado de Resultados Integral	15
Análisis financiero	15
Planificación estratégica.....	16
Punto de equilibrio	16
Apalancamiento.....	16
Apalancamiento Operativo.....	17
Apalancamiento Financiero	17
Apalancamiento Total	18
Caso Práctico.....	18
Solución al caso práctico.....	18
CONCLUSIONES	25
RECOMENDACIONES	26
REFERENCIAS	27

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Estado de Resultados SAFARIMAR S.A	19
Tabla 2 Clasificación de los costos y gastos	20
Tabla 3 Términos utilizados en las fórmulas.....	20

INTRODUCCIÓN

En la dinámica empresarial a nivel mundial las entidades se ven en la necesidad de implementar estrategias que solventen situaciones de apremio económico financiero para las mismas, es así que el apalancamiento representa una alternativa relevante para las empresas en la toma de decisiones que tengan un impacto positivo en los rendimientos, dado que, con esta estrategia prima los recursos externos y se salvaguarda parte del capital de la empresa.

En virtud de lo mencionado, Escobedo (2016) expresa que, las organizaciones utilizan el apalancamiento como una herramienta eficaz ante una eventualidad negativa que impida la consecución de las utilidades esperadas, resultando más económico enfrentar el endeudamiento antes que recuperar la inversión de los socios, el cual representa grandes costos debido a la exigencia de los propietarios de recibir un beneficio adicional que cubra el alto riesgo financiero al que se enfrentan por su inversión.

Desde esta perspectiva, la presente investigación se enmarca en la actividad camaronera, la cual es relevante en los ingresos para nuestro país, debido a la generación de empleo para otras personas y a su vez, por las divisas provenientes de su exportación, porque como manifiesta Rodríguez, Aguirre, & Chiriboga (2016) “Ecuador se ha ubicado en los primeros sitios de exportación de camarón a Estados Unidos, la Unión Europea y Japón” (pág. 43). Sin embargo, los rendimientos de esta actividad económica se ven afectados cuando existe un manejo empresarial informal y empírico, donde carece la utilización eficiente de herramientas técnicas, así como el apalancamiento. Esta situación conlleva a la siguiente interrogante ¿Cuál es el grado de apalancamiento operativo, financiero y total de una empresa camaronera?

Por consiguiente, se ha visto importante determinar los grados de apalancamiento de la empresa SAFARIMAR S.A, siendo este el principal objetivo de esta investigación, así como también realizar un análisis comparativo de los resultados. Para su ejecución, se aplica la metodología de tipo documental, basada en la revisión de los estados de resultado correspondientes a los periodos 2018-2019, proporcionados por la empresa, y a su vez documentos de temas relacionados al caso de estudio, además se emplea el método analítico y descriptivo para la interpretación de los datos y la redacción de la información recopilada.

Este trabajo de investigación permitirá a la empresa objeto de estudio, la cual se encuentra ubicada en el cantón El Guabo, así como también a otras entidades, a conocer la importancia y los beneficios de apalancarse y a su vez, la forma de calcular los grados de apalancamiento con el fin de llevar un control y así prevenir riesgos financieros.

DESARROLLO

Estados financieros

Los estados financieros por lo general son considerados como un reporte que revela cómo se encuentra una empresa financieramente de acuerdo a un tiempo específico, sin embargo, para el entorno empresarial representan un factor decisivo a la hora de incursionar en la inversión o adquisición de fuentes de financiamiento, a su vez son útiles al determinar lo relacionado al desarrollo empresarial en todos sus componentes, aspectos de interés tanto para los accionistas y/o propietarios, como para la administración y los usuarios externos (García S. , 2017).

En este sentido, Perea, Castellanos, & Valderrama (2016) mencionan que, la idoneidad de los Estados Financieros elaborados bajo los parámetros que establecen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) es posible siempre que, se preparen con profesionalismo y conducta ética, y al mismo tiempo, contengan terminología de fácil comprensión para quienes hagan uso de estos documentos.

Estado de resultados Integral

El funcionamiento de una empresa se refleja en uno de los componentes principales que integran los estados Financieros de cualquier entidad como lo es el Estado de Resultados Integral, al respecto Amonzabel (2017) afirma que “El estado de resultados muestra la situación operativa de la empresa en si es el resumen de ingresos y gastos, siendo consideradas como una película del desempeño en un periodo de la empresa” (pág. 202).

Por consiguiente, todas las acciones que se realicen en una empresa durante un período determinado, sean estas operativas y/o financieras y tengan como fin alcanzar los objetivos planteados, siendo el principal la optimización de los resultados, conllevarán a incrementar o disminuir los rendimientos operativos, lo cual es un determinante para la continuidad de la entidad (Farfán, 2017).

Análisis financiero

La evolución en el mercado exige a las empresas a realizar constantes cambios operativos y financieros, condicionados por la necesidad de mantenerse en el mundo empresarial, no obstante, estos cambios deben ser producto de decisiones basadas en un análisis financiero, cuya base es la información que brindan los estados, y a su vez, consiste en

emplear mecanismos que conlleven a establecer la situación financiera de la empresa (Cabrera, Fuentes, & Cerezo, 2017).

Planificación estratégica

Llegar a la visión empresarial para algunas entidades se convierte en algo inasequible por diversos factores, siendo el principal la escasa planeación estratégica, puesto que a pesar de brindar las pautas a seguir con la finalidad de alcanzar las metas propuestas, no se le atribuye la importancia que requiere, conllevando a tomar decisiones que no contribuyen al crecimiento de la empresa (Saavedra & Espíndola, 2016).

Punto de equilibrio

Al inicio de un periodo económico, una de las incertidumbres que inquieta a los empresarios a la hora de pensar en rendimientos lo constituye el nivel óptimo de ventas que se necesita, por consiguiente, es imprescindible el cálculo del punto de equilibrio, puesto que, su resultado dará a conocer la cantidad o el valor monetario de ventas que se requiere para recuperar lo invertido, teniendo en consideración que en este punto no se recibirá ningún beneficio adicional, sin embargo, si es superado se recibirá utilidades y con resultados menores se producirán pérdidas (Oquendo, González, Ley, & Nápoles, 2016). Para su determinación se establece la siguiente fórmula:

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

Apalancamiento

Generar resultados cada vez más altos es el objetivo principal de toda empresa y si para ello no se utiliza gran cantidad de sus recursos, resulta aún más conveniente, es por ello que se accede como estrategia al apalancamiento, es decir, redistribuir los costos o solicitar financiamiento, antes de utilizar únicamente el patrimonio, para una inversión. Sin embargo, no todo es positivo, puesto que, si los inversionistas acceden a demasiado apalancamiento, presentan un riesgo elevado, debido a que, si no alcanzan los ingresos esperados no podrán afrontar las decisiones operativas y financieras aplicadas.

Apalancamiento Operativo

Llevar a cabo las operaciones de una empresa para generar ingresos trae consigo grandes costos y gastos, que si no tienen una adecuada distribución disminuyen las utilidades. Es por esta razón, que se acude a este tipo de apalancamiento, el cual busca acrecentar las ganancias operativas, con una mayor producción y utilización de costos fijos.

Toda empresa presenta riesgos, y más si está apalancada. En relación a ello, Valdés (2016) refiere que cuando la entidad operativamente se encuentra con un apalancamiento bajo, presenta un riesgo exiguo y por ende, disminución en la rentabilidad, siendo lo contrario si la empresa decidiera asumir mayor riesgo con el fin de incrementar sus rendimientos.

Según Buenaventura (2002) “GAO representa el porcentaje en el que se incrementa (o disminuye) la utilidad operativa por cada 1% de incremento (o disminución) del volumen de operaciones” (pág. 73). Es decir mediante el cálculo del grado de apalancamiento operativo (GAO), se percibe los cambios positivos o negativos que presenta la utilidad operacional, cuando la entidad aumenta o a su vez reduce sus ventas. Para lo cual se aplica las siguientes fórmulas:

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

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

Apalancamiento Financiero

Las inversiones por lo general conllevan a fuertes desembolsos de dinero, que orientan a las empresas a recurrir al financiamiento y de esta manera no hacer uso exclusivamente de su capital, obteniendo así un apalancamiento financiero, que permita alcanzar mayores beneficios priorizando los bienes prestados ante los propios, pero a su vez esto, trae consigo mayores riesgos, en el caso de que no resulte positiva la planificación de las operaciones (Restrepo, Vanegas, Portocarrero, & Camacho, 2017).

Por consiguiente, es importante medir el grado de apalancamiento financiero (GAF) de las empresas, cuyo resultado permitirá conocer las alteraciones que tendrá la utilidad del ejercicio, cuando se produzcan acrecimientos o reducciones en la utilidad operacional (Buenaventura, 2002). Para su cálculo se plantean las siguientes fórmulas:

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

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

Apalancamiento Total

Para Gitman & Zutter (2012) el apalancamiento total es “Uso de los costos fijos, tanto operativos como financieros, para acrecentar los efectos de los cambios en las ventas sobre las ganancias por acción de la empresa” (pág. 467). Es decir, calcular el grado de este apalancamiento, permite a las empresas que se encuentran apalancadas operativa y financieramente, conocer las variaciones que pueden tener en los resultados del período, al cambiar su nivel de ventas a uno mayor o menor. La fórmula utilizada para su determinación es:

$$GAT = GAO * GAF$$

Caso Práctico

Con la información contable y financiera de una empresa camaronera periodo 2019-2018. En atención a ello y con base a la revisión de casos documentados en revistas científicas e indexadas, se solicita:

- a) Determine el apalancamiento operativo
- b) Determine el apalancamiento financiero
- c) Establezca el apalancamiento total.
- d) Conclusiones y recomendaciones (Este literal se evidencia en la parte de conclusiones, que de acuerdo a lo estipulado por la Guía Complementaria para la Instrumentalización del Sistema de Titulación de Pregrado de la UTMACH es la parte final del cuerpo del documento)

Solución al caso práctico

En virtud del caso planteado, se presenta el Estado de Resultados de la empresa objeto de estudio SAFARIMAR S.A correspondiente al periodo 2019-2018, así como también la clasificación de sus costos y gastos, información útil para realizar los cálculos de los tipos de apalancamientos, el punto de equilibrio y así dar solución a dicho caso.

Tabla 1. Estado de Resultados SAFARIMAR S.A

DETALLE	2019	2018
Ingresos		
Ventas	4.469.012,58	4.325.800,76
(=) Total Ingresos	4.469.012,58	4.325.800,76
(-) Costo de Ventas	3.553.670,67	3.556.943,54
(=) Utilidad Bruta	915.341,91	768.857,22
Gastos Administrativos y ventas	336.318,86	296.608,53
Sueldos y salarios	83.983,21	82.705,13
Aportes Seguridad Social	17.335,21	16.935,78
Beneficios Sociales	11.633,00	11.845,07
Telefonía celular	8.353,00	6.302,00
Honorarios Profesionales	30.676,16	17.808,94
Impuestos y Contribuciones	18.430,00	15.970,23
Arriendo	2.708,00	3.188,00
Seguros	11.689,66	9.319,25
Gasto de depreciaciones	46.956,69	47.999,04
Otros	104.553,93	84.535,09
Gastos Financieros	341,00	19,00
Comisiones Bancarias	341,00	19,00
Total Gastos	336.659,86	296.627,53
(=) Utilidad antes de Intereses e impuestos	578.682,05	472.229,69
(-) Intereses	159.902,00	264.673,09
(=) Utilidad antes de participación trabajadores	418.780,05	207.556,60
(-) 15% Participación trabajadores	62.817,01	31.133,49
(=) Utilidad antes de impuesto a la renta	355.963,04	176.423,11
(-) 25% Impuesto a la Renta	88.990,76	44.105,78
(=) Utilidad del Ejercicio	266.972,28	132.317,33

Fuente: Adaptado de SAFARIMAR S.A

Elaborado por: Rosa Calle

Tabla 2. Clasificación de los costos y gastos

Detalle	2019		2018	
	Costos fijos	Costos variables	Costos fijos	Costos variables
Costo de Venta		3.553.670,67		3.556.943,54
Sueldos y Salarios	83.983,21		82.705,13	
Aportes Seguridad Social	17.335,21		16.935,78	
Beneficios Sociales	11.633,00		11.845,07	
Telefonía celular	8.353,00		6.302,00	
Honorarios Profesionales	30.676,16		17.808,94	
Impuestos y contribuciones		18.430,00		15.970,23
Arriendo	2.708,00		3.188,00	
Seguros	11.689,66		9.319,25	
Gasto de depreciaciones	46.956,69		47.999,04	
Otros		104.553,93		84.535,09
Comisiones Bancarias		341,00		19,00
TOTALES	213.334,93	3.676.995,60	196.103,21	3.657.467,86
Intereses		159.902,00		264.673,09

Fuente: Adaptado de SAFARIMAR S.A

Elaborado por: Rosa Calle

Tabla 3. Términos utilizados en las fórmulas

PE	Punto de equilibrio	UAI	Utilidad antes de impuestos
CFT	Costos Fijos Totales	GAT	Grado de apalancamiento total
CVT	Costos Variables Totales	I	Intereses
VT	Ventas totales	DIV	Dividendos
GAO	Grado de apalancamiento operativo	IMP	Impuestos
GAF	Grado de apalancamiento financiero	UAII	Utilidad antes de intereses e impuestos

Elaborado por: Rosa Calle

Cálculo del punto de equilibrio

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

2019	2018
$PE = \frac{213.334,93}{1 - \frac{3.676.995,60}{4.469.012,58}}$	$PE = \frac{196.103,21}{1 - \frac{3.657.467,86}{4.325.800,76}}$
$PE = \frac{213.334,93}{1 - 0,822775844}$	$PE = \frac{196.103,21}{1 - 0,845500766}$
$PE = \$ 1.203.757,63$	$PE = \$ 1.269.282,74$

Análisis: Considerando los datos de la clasificación de los costos y gastos, así como también el ingreso por ventas que presenta la empresa SAFARIMAR S.A, se aprecia que el punto donde se equilibran estos rubros es para el año 2018 \$1.269.282,74 mientras que, para el año 2019 disminuye a \$1.203.757,63, sin embargo, como la empresa ha generado rendimientos, significa que está operando por arriba de este punto. En este sentido, Zambrano & Quiroz (2017) afirman que determinar el punto de equilibrio es un elemento esencial para el éxito empresarial, dado que su resultado permite realizar planificaciones en el ámbito operacional que conlleven a determinaciones eficientes y por ende a rendimientos.

Cálculo del grado de apalancamiento operativo

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

2019
$GAO = \frac{4.469.012,58 - 3.676.995,60}{4.469.012,58 - 3.676.995,60 - 213.334,93}$
$GAO = 1,37$
2018
$GAO = \frac{4.325.800,76 - 3.657.467,86}{4.325.800,76 - 3.657.467,86 - 196.103,21}$
$GAO = 1,42$

Otra fórmula

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

2019	2018
$GAO = \frac{4.469.012,58 - 3.676.995,60}{578.682,05}$	$GAO = \frac{4.325.800,76 - 3.657.467,86}{472.229,69}$
$GAO = \frac{792.016,98}{578.682,05}$	$GAO = \frac{668.332,90}{472.229,69}$
$GAO = 1,37$	$GAO = 1,42$

Análisis: Se puede evidenciar que la empresa en el año 2019 mantiene un grado de apalancamiento operativo de 1,37, que representa las veces que incrementará o disminuirá UAI con cada crecimiento o reducción porcentual que presenten las ventas. No obstante, en el 2018 el resultado fue 1,42, dando como resultado un GAO con una disminución de 0,05, debido a que los costos fijos y las ventas en el año 2019 han aumentado en comparación al año anterior, lo cual ha permitido a la empresa incrementar su utilidad operacional y a su vez seguir apalancada, puesto que, como manifiestan Vargas & Cruz (2015) toda empresa que refleje resultados económicos positivos, siempre presentará apalancamiento, debido a que, su GAO será superior a 1.

Cálculo del grado de apalancamiento financiero

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

2019	2018
$GAF = \frac{578.682,05}{418.780,05}$	$GAF = \frac{472.229,69}{207.556,60}$
$GAF = 1,38$	$GAF = 2,28$

Otra fórmula

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

<p>2019</p> $GAF = \frac{578.682,05}{578.682,05 - 159.902,00 - \left(\frac{0,00}{1 - 0,25}\right)}$ $GAF = \frac{578.682,05}{418.780,05}$ <p>GAF = 1,38</p>
<p>2018</p> $GAF = \frac{472.229,69}{472.229,69 - 264.673,09 - \left(\frac{0,00}{1 - 0,25}\right)}$ $GAF = \frac{472.229,69}{207.556,60}$ <p>GAF = 2,28</p>

Análisis: Los resultados del GAF que presenta la empresa para el año 2019 determinan que, por cada aumento porcentual o a su vez decrecimiento de la utilidad operacional, la utilidad neta se altera en 1,38 veces, de forma positiva o negativa según sea el caso. No obstante, se evidencia que existe una disminución de 0,90 en comparación con el año 2018 que fue de 2,28, en razón de que se ha reducido el uso de recursos externos, lo cual es rentable, pues mantiene un apalancamiento controlado y conoce hasta que nivel puede adeudar y de esta manera, no hacer pagos excesivos, porque como exponen García, Galarza, & Altamirano (2017) dado que este apalancamiento surge del endeudamiento, la empresa va a incurrir en el pago de la obligación y adicional los intereses que esta genere, percibiendo el riesgo de incumplimiento si sus estrategias para obtener resultados altos, no resulta efectiva.

Cálculo del grado de apalancamiento total

$$GAT = GAO * GAF$$

<p>2019</p> $GAT = 1,37 * 1,38$ <p>GAT = 1,89</p>	<p>2018</p> $GAT = 1,42 * 2,28$ <p>GAT = 3,24</p>
---	---

Análisis: En el periodo 2019 la empresa tiene un grado de apalancamiento total de 1,89 que representa las veces en que incrementará los resultados del ejercicio por cada aumento porcentual de las ventas, siendo este inferior al del año 2018 que fue de 3,24, demostrándose una considerable reducción debido al correcto uso que se ha dado en los costos fijos y además por el escaso endeudamiento con terceros en el último periodo, siendo este resultado un aspecto positivo para la empresa porque aunque no va a generar rendimientos muy altos tiene menos riesgos. Con respecto a lo mencionado Buenaventura (2002) expresa que, el grado de apalancamiento total representa para las empresas una herramienta útil para la generación de estrategias, debido a que contiene información de cómo la empresa lleva a cabo sus operaciones y su financiamiento.

CONCLUSIONES

En base al cálculo y análisis de los grados de apalancamiento de SAFARIMAR S.A se puede evidenciar que la empresa ha mantenido una buena gestión respecto a sus operaciones, puesto que sus ventas superan el punto de equilibrio, además, su apalancamiento operativo para el año 2019 disminuyó en 0,05 respecto al año anterior, como resultado del aumento de sus ingresos, lo cual le ha permitido tener altos beneficios operacionales y a su vez un riesgo mínimo.

Con respecto al apalancamiento financiero, también se demuestra una reducción de 0,90 al comparar los periodos 2018-2019, dado que, se ha priorizado el uso del capital propio y por ende, se ha disminuido el endeudamiento con terceros, demostrando así que la empresa cuenta con mayor solvencia y a su vez, reduce el riesgo financiero.

En vista de un menor apalancamiento operativo y financiero en el año 2019 respecto al 2018, el apalancamiento total sufrió una minoría considerable de 1,35, demostrando que, este tipo de apalancamiento involucra la forma en que opera y se financia la empresa.

En general, es menester señalar que con apalancamientos bajos, la empresa previene riesgos de contraer grandes disminuciones en sus rendimientos, pero si aplica estrategias que eleven su producción o ventas no podrá obtener incrementos muy significativos en las utilidades tanto operacionales como netas, a diferencia de las que percibiera si contara con un mayor apalancamiento.

RECOMENDACIONES

Se recomienda a los responsables de la administración de SAFARIMAR S.A, mantener una buena gestión en cuanto al equilibrio de los costos e ingresos, y a su vez aumentar sus niveles de venta que le permitan mejorar su utilidad y evitar apalancamientos operativos demasiados altos que conlleven a grandes riesgos.

Se sugiere a la empresa considerar adquirir financiamiento con terceros, lo cual a pesar de generar mayor riesgo, puede aumentar considerablemente la rentabilidad.

Asimismo, se aconseja mantener un grado de apalancamiento total medio, es decir, que sea atractivo para nuevos inversionistas, pero a la vez no sea tan alto, puesto que traería consigo demasiado riesgo.

Por último, se recomienda a la empresa realizar planificaciones estratégicas que le permita conocer si requiere de un apalancamiento alto o bajo.

REFERENCIAS

- Amonzabel, M. (2017). Análisis Financiero Histórico-Prospectivo de la Cooperativa de Telecomunicaciones Sucre (COTES Ltda) 2016-2022. *Investigación & Negocios*, 199-220. Obtenido de http://www.scielo.org.bo/pdf/riyn/v10n15/v10n15_a07.pdf
- Buenaventura, G. (2002). EL ESTUDIO DE APALANCAMIENTOS COMO METODOLOGÍA DE ANÁLISIS DE LA GESTIÓN EN LA EMPRESA. *Estudios Gerenciales*(82), 65-91. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=21208204>
- Cabrera, C., Fuentes, M., & Cerezo, G. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de las Ciencias*, 3(4), 220-232. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6174482>
- Escobedo, L. (2016). La estructura financiera óptima bajo un enfoque de ciencia, tecnología y sociedad. *Cofin Habana*, 10(1), 91-100. Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2073-60612016000100007
- Farfán, E. (2017). Pérdidas en el capital contable por un desempeño deficiente de la misión de la empresa. *Actualidad Contable Faces*, 20(34), 48-83. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25749951005>
- García, J., Galarza, S., & Altamirano, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI*, 10(23), 30-39. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6151264>
- García, S. (2017). LAS EMPRESAS AGROPECUARIAS Y LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA. *Revista Mexicana de Agronegocios*, 40, 583-594. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=14152127007>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera* (Decimosegunda ed.). México: Pearson Educación.
- Oquendo, H., González, E., Ley, N., & Nápoles, M. (2016). CÁLCULO DE CAPACIDADES DE PRODUCCIÓN INICIALES ÓPTIMAS CONSIDERANDO ELEMENTOS DE INCERTIDUMBRE. *Centro Azúcar*, 43(2), 24-34. Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/caz/v43n2/caz03216.pdf>

- Perea, S., Castellanos, H., & Valderrama, Y. (2016). Estados financieros previsionales como parte integrante de un conjunto completo de estados financieros en ambiente NIIF. Una propuesta en el marco de la lógica difusa. *Actualidad Contable Faces*, 19(32), 113-141. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25744733006>
- Restrepo, J., Vanegas, J., Portocarrero, L., & Camacho, A. (2017). UNA APROXIMACIÓN FINANCIERA AL POTENCIAL EXPORTADOR DE LAS COMERCIALIZADORAS INTERNACIONALES DE CONFECCIONES MEDIANTE UN DUPONT ESTOCÁSTICO. *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, XXV(1), 41-56. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=90949035004>
- Rodríguez, G., Aguirre, G., & Chiriboga, F. (2016). LA GESTIÓN AMBIENTAL EMPRESARIAL, SU FUNCIÓN FRENTE A CAMBIOS CLIMÁTICOS GLOBALES. CAMARONERAS, CASO: MANGLARES DE ECUADOR. *Revista Universidad y Sociedad*, 8(3), 43-50. Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202016000300005
- Saavedra, M., & Espíndola, G. (2016). EL USO DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA EN LAS PYME DE TI DE MÉXICO. *Ciencias Administrativas*(8), 15-31. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=511653788003>
- Valdés, D. (2016). Incidencia de las técnicas de gestión en la mejora de las decisiones administrativas. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 6(12), 199-213. doi: 10.17163/ret.n12.2016.05
- Vargas, J., & Cruz, J. (2015). Generación del valor a partir de la gerencia del riesgo sistemático. *Revista Finanzas y Política Económica*, 7(1), 55-82. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=323535374003>
- Zambrano, F., & Quiroz, E. (2017). El punto de equilibrio como una herramienta de planificación financiera y su incidencia en el estado de resultado integral. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1-12. Obtenido de <http://www.eumed.net/coursecon/ecolat/ec/2017/equilibrio.html>