



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

VISIÓN COMPARATIVA DEL APALANCAMIENTO OPERATIVO,
FINANCIERO Y TOTAL EN UNA EMPRESA EXPORTADORA DE
BANANO 2018 Y 2019

CALUZUMA ENRIQUEZ LESLIE PAMELA
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2020



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

VISIÓN COMPARATIVA DEL APALANCAMIENTO OPERATIVO,
FINANCIERO Y TOTAL EN UNA EMPRESA EXPORTADORA DE
BANANO 2018 Y 2019

CALUZUMA ENRIQUEZ LESLIE PAMELA
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2020



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EXAMEN COMPLEXIVO

VISIÓN COMPARATIVA DEL APALANCAMIENTO OPERATIVO, FINANCIERO Y
TOTAL EN UNA EMPRESA EXPORTADORA DE BANANO 2018 Y 2019

CALOZUMA ENRIQUEZ LESLIE PAMELA
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 Visión comparativa del apalancamiento operativo, financiero y total en una empresa exportadora de banano 2018 y 2019, 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 - 10:33

Visión comparativa del apalancamiento operativo, financiero y total en una exportadora de banano 2019 y 2018

por Leslie Pamela Calozuma Enriquez

Fecha de entrega: 08-feb-2020 01:51p.m. (UTC-0500)

Identificador de la entrega: 1253700324

Nombre del archivo: CALOZUMA_LESLIE_PAMELA_-_COMPLEXIVO.docx (46.86K)

Total de palabras: 3116

Total de caracteres: 18111

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

La que suscribe, CALOZUMA ENRIQUEZ LESLIE PAMELA, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado Visión comparativa del apalancamiento operativo, financiero y total en una empresa exportadora de banano 2018 y 2019, 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



CALOZUMA ENRIQUEZ LESLIE PAMELA
0705681237

DEDICATORIA

El presente trabajo investigativo, esta dedicado a mi familia, en especial a mis padres que han sido mi pilar fundamental y fortaleza en cada paso que doy, quienes me han sabido guiar por un buen camino, ha no rendirme nunca y cumplir todos los sueños y metas que me proponga en la vida.

Leslie Pamela Calozuma Enriquez

AGRADECIMIENTO

Agradezco principalmente a Dios, por todas sus bendiciones, por ser mi fuerza y ánimo en todo momento.

A mi familia, por haberme dado el impulso de seguir mis estudios en esta prestigiosa universidad y haber sido mi apoyo durante todo este tiempo.

Asimismo, a mi tutor, por haberme guiado, no solo en la elaboración de este trabajo de titulación, sino también a lo largo de mi carrera universitaria, agradezco de manera especial a todos mis docentes por haberme brindado el apoyo para desarrollarme profesionalmente y seguir cultivando mis valores.

A la Universidad Técnica de Machala, por haberme brindado tantas oportunidades y enriquecerme en conocimiento.

Leslie Pamela Calozuma Enriquez

RESUMEN

Cumplir con los estándares y metas propuestas es lo que marca la diferencia entre diversas empresas, para ello, se ha implementado varias formas de evaluar su rendimiento, entre ellas está, el grado de apalancamiento que es un mecanismo que utilizan las empresa y es de vital importancia, pues refleja el manejo de los recursos y es trascendental en la toma de decisiones. La presente propuesta tiene como interrogante ¿De qué manera influye el apalancamiento operativo, financiero y total en una empresa exportadora de banano? La metodología empleada para el desarrollo del presente caso es de estudio descriptivo y analítico, debido a que es apropiada para emitir análisis y establecer comparación con otros estudios respectivamente, además de utilizar investigación de tipo documental, basándose en datos de fuentes bibliográficas como referentes de información.

El objetivo planteado es calcular el grado de apalancamiento operativo, financiero y total en una empresa exportadora de banano, comparando y dando un análisis de los resultados obtenidos en dos periodos económicos, finalizando con las conclusiones y recomendaciones para que la administración tome las decisiones apropiadas en cuanto al nivel de apalancamiento necesario. Se determina en la investigación, que existe un comportamiento favorable de acuerdo a un análisis global en los resultados expuestos en los períodos 2018-2019.

Palabras clave: Rendimiento, apalancamiento operativo, apalancamiento financiero, apalancamiento total, toma de decisiones.

ABSTRACT

Complying with the proposed standards and goals is what makes the difference between different companies, for this, several ways of evaluating their performance have been implemented, among them, the degree of leverage that is a mechanism used by companies and is vital importance, because it reflects the management of resources and is transcendental in decision making. This proposal has as a question: How does operating, financial and total leverage influence a banana export company? The methodology used for the development of this case is descriptive and analytical study, because it is appropriate to issue analysis and compare with other studies respectively, in addition to using documentary research, based on data from bibliographic sources as references of information.

The objective is to calculate the degree of operating, financial and total leverage in a banana exporting company, comparing and giving an analysis of the results obtained in two economic periods, ending with the conclusions and recommendations for the administration to make the appropriate decisions in as to the level of leverage necessary. It is determined in the investigation, that there is a favorable behavior according to a global analysis of the results presented in the 2018-2019 periods.

Keywords: Performance, operating leverage, financial leverage, total leverage, decision making.

INDICE

| | |
|---------------------------------------|------|
| DEDICATORIA | VII |
| AGRADECIMIENTO | VIII |
| RESUMEN..... | IX |
| ABSTRACT..... | X |
| INDICE | XI |
| INDICE DE TABLAS | XII |
| INTRODUCCIÓN | 13 |
| DESARROLLO | 15 |
| Exportación de banano..... | 15 |
| Estados Financieros..... | 15 |
| Estado de resultados integrales | 16 |
| Administración financiera..... | 16 |
| Análisis financiero | 16 |
| Costos fijos y costos variables | 17 |
| Punto de equilibrio | 17 |
| Apalancamiento | 17 |
| Apalancamiento operativo | 18 |
| Apalancamiento financiero | 18 |
| Apalancamiento total | 19 |
| CASO PRÁCTICO | 20 |
| Planteamiento del caso práctico..... | 20 |
| Desarrollo del caso práctico | 20 |
| CONCLUSIONES | 28 |
| RECOMENDACIONES | 29 |
| BIBLIOGRAFÍA | 30 |

INDICE DE TABLAS

| | |
|--|----|
| TABLA 1. Estado de resultados integrales..... | 21 |
| TABLA 2. Clasificación de costos y gastos fijos y variables..... | 22 |
| TABLA 3. Terminología de fórmulas | 22 |
| TABLA 4. Punto de equilibrio 2019 | 23 |
| TABLA 5. Punto de equilibrio 2018 | 23 |
| TABLA 6. GAO 2019 | 24 |
| TABLA 7. GAO 2018 | 24 |
| TABLA 8. GAF 2019 | 25 |
| TABLA 9. GAF 2018 | 25 |
| TABLA 10. GAT 2019..... | 26 |
| TABLA 11. GAT 2018..... | 26 |

INTRODUCCIÓN

Dentro del ámbito financiero mundial, es trascendental llevar un debido control en todas las operaciones que realizan las empresas, es por ello que mediante la aplicación de indicadores y fórmulas que presenta la administración financiera, se puede tener una idea clara de la manera en la que se están utilizando sus recursos, además de ser una fuente que proporciona alternativas para una correcta dirección en la toma de decisiones.

Bohórquez & López (2018) citan a Garzón & Rodas (2016) quienes establecen que la cultura financiera del Ecuador no se encuentra en un nivel óptimo, respecto a que no se considera como referentes financieros a los mercados bursátiles del país. Es fundamental para una organización gozar de recursos necesarios para lograr así incrementar sus beneficios económicos, por tanto, se ven en situaciones que les obligan a obtener otras fuentes de financiamiento, el apalancamiento es una alternativa altamente utilizada en las empresas, pese al riesgo que implica, pero también es un medio que permite llegar a alcanzar las metas propuestas.

Asimismo, es determinante conocer el grado de apalancamiento en una organización, pues es de gran importancia estar al tanto del nivel de endeudamiento en el que se encuentra la empresa, de esta manera los administradores pueden evaluar e interpretar el grado de apalancamiento y el nivel de riesgo que están tomando. A razón de ello, se planteó instaurar la interrogante ¿De qué manera influye el apalancamiento operativo, financiero y total en una empresa exportadora de banano?

El presente trabajo tiene como objetivo, calcular el grado de apalancamiento operativo, financiero y total en una empresa exportadora de banano, comparando y dando un análisis de los resultados obtenidos en dos periodos económicos, finalizando con las conclusiones y recomendaciones para que la administración tome las decisiones apropiadas en cuanto al nivel de apalancamiento necesario.

En efecto, para el desarrollo investigativo de este trabajo, se abordó una metodología de estudio descriptivo, el cual permite realizar un análisis de las variables expuestas, además, empleó un estudio analítico, que propone una comparación con otros resultados, fundamentándose en el tipo de investigación documental, que se basa en la

búsqueda de fuentes bibliográficas, como artículos científicos y libros, asimismo siendo referentes de información y otorgando solución a la problemática.

El planteamiento y resolución de la presente investigación se centra en determinar el grado de apalancamiento que existe en la empresa CABAQUI S.A., del Cantón Machala, durante el período 2018-2019 mediante la información obtenida por la Superintendencia de Compañías y por la empresa antes mencionada.

DESARROLLO

Exportación de banano

Según García, Juca, & Juca (2016) “el banano se encuentra ubicado a nivel mundial en el cuarto lugar como cultivo alimentario después del arroz, trigo y maíz y en quinta posición como el producto agrícola más comercializado después de cereales, azúcar, café y cacao” (pág. 52). Además, es considerado como uno de los mayores rubros de ingresos por exportación en el Ecuador. Debido a sus condiciones climáticas y geográficas, esta fruta llega a ser de alta calidad y muy cotizada en el mercado internacional.

Mundialmente, el banano es conocido como una fruta con gran aporte nutritivo, es por eso que se encuentra en segundo lugar, después del petróleo como producto exportable en el país. Actualmente, Ecuador se encuentra catalogado como un exportador principal de esta ruta, destinando un aproximado del 30% al mercado internacional, concediendo un 95% de su producción a la exportación (García, Juca, & Juca, 2016, pág. 53).

Estados Financieros

Los estados financieros comprenden para una organización, la forma de conocer los hechos contables, su realidad económica y financiera, mediante su información son capaces de influir en los inversionistas, pues dictamina si conviene o no invertir en la empresa. Para la debida presentación de los estados financieros, deben regirse a las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) pues su finalidad es proporcionar la razonabilidad de los estados financieros, además de ser fuente propicia en la toma de decisiones (Perea, Castellanos, & Valderrama, 2016, pág. 115).

Para Elizalde (2019) los estados financieros manifiestan todas las transacciones y operaciones que se realizan diariamente en las actividades de una empresa, siendo presentado de forma ordenada con información obtenida de libros contables, los mismos que demuestran la rentabilidad de la institución, se exhibe al final del período, sea trimestral, semestral o anual (pág. 219).

Estado de resultados integrales

Guadalupe & Solórzano (2019) citan a GESTIÓN PERÚ (2013) quien manifiesta que “El estado de resultado integral son transacciones de ingresos y gastos, las cuales generan a las empresas éxito o fracaso y eso va a depender mucho de los ingresos por encima de los gastos”. El término “resultado integral” se aplica en la NIC 1 para referir al proceso de modificaciones del patrimonio durante un período determinado, proveniente de circunstancias y transacciones diferentes a las comunes entre los propietarios.

Administración financiera

Arteaga, Intriago, & Mendoza (2016) citan a Rhenals Almanza F (2015) declaran que la administración financiera es fundamental dentro del ámbito empresarial, debido a que mediante ésta, se puede alcanzar el logro de objetivos y metas planteadas. El cumplir con las metas de una organización es un reto para cualquier empresa, las dificultades administrativas se dan muy a menudo y en toda clase de actividad empresarial.

La administración financiera contribuye herramientas como cálculos, actividades, registros y procesos que se relaciona con el funcionamiento de los recursos y a su vez directamente con la toma de decisiones (García & Juárez 2017, pág. 52). Es apropiado decir, que la administración refleja a su máxima expresión a todos los recursos utilizados dentro de una empresa, poniendo en práctica la competencia profesional de quienes se encargan de dirigir la organización.

Análisis financiero

De acuerdo con Nogueira, Medina, Hernández, Comas, & Nogueira (2017) El análisis financiero es empleado para determinar la situación financiera, mediante técnicas que sirven para una toma de decisiones adecuada (pág. 108). Realizar un análisis exhaustivo a todos los indicadores financieros de una entidad, refleja con claridad si situación actual y da una pauta o una proyección de cómo se encontrara en un futuro dependiendo a las decisiones que tome.

Por tal motivo, es trascendental tener presente que para un correcto análisis financiero, los administradores deberán aplicar las fórmulas necesarias, utilizando las herramientas

que les permitan obtener un resultado fiable, siendo prueba de su gran importancia en toda entidad.

Costos fijos y costos variables

Los costos fijos se muestran en toda actividad económica, están presentes siempre, no varía su valor, en cambio, los costos variables cambian su valor, dependiendo a cantidad de producción, va relacionada con la fluctuación en los ingresos.

Los costos variables son aquellos que se incrementan o reducen, dependiendo de las variaciones en los producción, a diferencia de los costos fijos, que no se alteran dentro de una actividad de producción normal (Latorre, 2016, pág. 520). Es de gran valor, tener presente que todos los costos dentro de una organización son importantes para el debido funcionamiento de la empresa, mediante estos se logra tener beneficios económicos, pero también resulta significativo optimizar estos costos, mediante un estudio, sin bajar la calidad del producto y que a su vez permita incrementar su rentabilidad.

Punto de equilibrio

Es decisivo en una entidad determinar los costos que se dan dentro de las actividades de operación y funcionamiento, permite calcular mediante el punto de equilibrio, el nivel de operaciones necesarias para no experimentar disminución en la rentabilidad de la empresa. El punto de equilibrio (PE) sucede cuando los ingresos y los costos se logran estabilizar, en ese momento la empresa no refleja utilidad ni tampoco pérdidas (Buenaventura, 2002, pág. 68).

Para el cálculo del punto de equilibrio hay algunas fórmulas que se emplean, pero en este caso, se utilizara el PE en unidades monetarias. Fórmula:

$$PE = \frac{\text{Costos fijos totales}}{1 - \frac{\text{Costos variables totales}}{\text{Total de ingresos}}}$$

Apalancamiento

De acuerdo con Casamayou (2019) quien cita a Chicano (2017) El apalancamiento siempre trae consigo muchas ventajas, pero es esencial saber cómo utilizarlo, encontrando el nivel de apalancamiento conveniente para no llegar a tener

complicaciones por insolvencia. Siendo precavido, el apalancamiento es una buena opción, tomando en cuenta todos los riesgos que acarrea el endeudamiento.

Obtener apalancamiento puede llegar a ser una decisión complicada al principio, pues no se conoce con exactitud qué grado de riesgo puede tener o que complicaciones pueden surgir, pero hay que enfocarse en cuán alto se estima llegar, pues mientras mayores sean los riesgos que se tomen, es más probable que los beneficios que se obtengan sean iguales de grandes.

Apalancamiento operativo

El apalancamiento operativo hace referencia a los ingresos obtenidos en el período en relación a su Utilidad antes de intereses e impuestos (UAI), para determinar el GAO se puede decir que pequeñas variaciones en los ingresos provocarán cambios drásticos en las UAI. (Gitman & Zutter, 2012)

$$GAO = \frac{UAI + \text{Costos fijos totales}}{UAI}$$

$$GAO = \frac{\text{Total de ingresos} - \text{Costos variables totales}}{\text{Total de ingresos} - \text{costos variables totales} - \text{costos fijos totales}}$$

Apalancamiento financiero

Morán, Viejó, Rodríguez, & García (2016) citan a Briseño (2006) quien manifiesta que el apalancamiento financiero se refiere al endeudamiento u obligaciones con terceros, es decir que adquiere mayor riesgo al tener que cancelar intereses, pero con el objetivo de incrementar la rentabilidad.

En una organización es importante utilizar sus recursos propios, de esta manera se está evitando realizar pagos de intereses exagerados al estar endeudados con terceros. Para el cálculo del GAF se utilizará la siguiente fórmula:

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

Apalancamiento total

El apalancamiento total o llamado también apalancamiento combinado, se determina mediante la combinación del producto de GAO y el GAF. Gitman & Zutter (2012) establecen que el GAT es la utilización de los costos fijos, dentro del modelo operativo y financiero de la entidad. Su fórmula es:

$$GAT = GAO * GAF$$

CASO PRÁCTICO

Planteamiento del caso práctico

Con la información contable y financiera de una empresa exportadora de banano, correspondiente al período 2018 y 2019. En atención a ello, con base en la revisión de casos documentados en revistas científicas e indexadas, se solicita:

- a) Determinar el apalancamiento operativo.
- b) Determinar el apalancamiento financiero.
- c) Establezca el apalancamiento total
- d) Conclusiones y recomendaciones.

Desarrollo del caso práctico

Para dar solución al caso práctico, se seleccionó a la empresa CABAQUI S.A., en la página de la Superintendencia de compañías se obtuvo la información financiera del período 2018 y para obtener la información del periodo 2019 se visitó las oficinas de la empresa ubicada en Machala.

CABAQUI S.A.
Estado de Resultados Integrales
Años 2019-2018
En dólares

TABLA 1. Estado de resultados integrales

| DETALLE | 2019 | 2018 |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos por ventas | 36.971.986,50 | 35.404.202,00 |
| (-) Costo de Venta | 35.167.975,50 | 33.224.172,40 |
| = Utilidad Bruta | 1.804.011,00 | 2.180.029,60 |
| Gastos Operativos Sueldos, salarios | 423.630,66 | 407.638,74 |
| Beneficios sociales | 79.599,43 | 62.310,48 |
| Aporte a la seguridad social | 84.596,23 | 82.006,32 |
| Honorarios profesionales y dietas | 171.809,56 | 528.048,47 |
| Jubilación patronal | 27.408,00 | 34.335,00 |
| Desahucio y otros | 7.321,00 | 9.953,00 |
| Gastos por depreciaciones | 50.986,01 | 59.014,61 |
| Gastos de gestión | 2.552,45 | 683,30 |
| Promoción y publicidad | 10.299,48 | 2.813,61 |
| Transporte | 323.913,90 | 335.862,97 |
| Consumo de combustibles y lubricantes | 0,00 | 1.749,29 |
| Suministros, herramientas, materiales | 35.467,65 | 36.007,65 |
| Mantenimiento y reparaciones | 66.726,25 | 52.758,00 |
| Arrendamiento de inmuebles | 45.071,74 | 65.160,88 |
| Impuestos, contribuciones y otros | 53.149,02 | 54.160,21 |
| Servicios públicos | 16.268,29 | 0,00 |
| Otros gastos | 13.730,05 | 43.061,94 |
| (-) Total de Gastos Operativos | 1.412.529,72 | 1.775.564,47 |
| = Utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) | 391.481,28 | 404.465,13 |
| (-) Intereses | 44.800,78 | 104.192,14 |
| = Utilidad antes de impuestos (UAI) | 346.680,50 | 300.272,99 |
| (-) 15% Participación de Trabajadores | 52.002,08 | 45.040,95 |
| = Utilidad antes de impuesto a la renta | 294.678,43 | 255.232,04 |
| (-) Impuesto a la Renta Único | 16.492,19 | 5.293,85 |
| = Utilidad Neta del Ejercicio | 278.186,24 | 249.938,19 |

Fuente: Superintendencia de compañías y empresa CABAQUI S.A.

Elaborado: Leslie Pamela Calozuma Enriquez

CABAQUI S.A.
Clasificación de costos y gastos fijos y variables
En dólares

TABLA 2. Clasificación de costos y gastos fijos y variables

| DETALLE | PERIODO 2019 | | PERIODO 2018 | |
|---------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| | COSTOS FIJOS | COSTOS VARIABLES | COSTOS FIJOS | COSTOS VARIABLES |
| Costo de Venta | | 35.167.975,50 | | 33.224.172,40 |
| Gastos Operativos Sueldos, salarios | 423.630,66 | | 407.638,74 | |
| Beneficios sociales | 79.599,43 | | 62.310,48 | |
| Aporte a la seguridad social | 84.596,23 | | 82.006,32 | |
| Honorarios profesionales y dietas | | 171.809,56 | | 528.048,47 |
| Jubilación patronal | 27.408,00 | | 34.335,00 | |
| Desahucio y otros | 7.321,00 | | 9.953,00 | |
| Gastos por depreciaciones | 50.986,01 | | 59.014,61 | |
| Gastos de gestión | | 2.552,45 | | 683,30 |
| Promoción y publicidad | 10.299,48 | | 2.813,61 | |
| Transporte | | 323.913,90 | | 335.862,97 |
| Consumo de combustibles y lubricantes | | | | 1.749,29 |
| Suministros, herramientas, materiales | | 35.467,65 | | 36.007,65 |
| Mantenimiento y reparaciones | | 66.726,25 | | 52.758,00 |
| Arrendamiento de inmuebles | 45.071,74 | | 65.160,88 | |
| Impuestos, contribuciones y otros | | 53.149,02 | | 54.160,21 |
| Servicios públicos | 16.268,29 | | | |
| Otros gastos | | 13.730,05 | | 43.061,94 |
| Totales | 745.180,84 | 35.835.324,38 | 723.232,64 | 34.276.504,23 |
| Intereses | | 44.800,78 | | 104.192,14 |
| Ingresos por Ventas | | 36.971.986,50 | | 35.404.202,00 |

Fuente: Superintendencia de compañías y empresa CABAQUI S.A.

Elaborado: Leslie Pamela Calozuma Enriquez

TABLA 3. Terminología de fórmulas

| Terminología de fórmulas | |
|--------------------------|---|
| C.F. | Costos fijos |
| C.V | Costos variables |
| T. | |
| INGRESOS | Total de ingresos |
| UAI | Utilidad antes de intereses e impuestos |
| UAI | Utilidad antes de impuestos |
| I | Intereses |
| GAO | Grado de apalancamiento operativo |
| GAF | Grado de apalancamiento financiero |
| GAT | Grado de apalancamiento total |

Aplicación de la fórmula del punto de equilibrio en unidades monetarias:

TABLA 4. Punto de equilibrio 2019

| Año 2019 | |
|-------------|---------------|
| CFT= | 745.180,84 |
| CVT= | 35'835.324,38 |
| T. INGRESOS | 36'971.986,50 |

$$PE = \frac{\text{Costos fijos totales}}{1 - \frac{\text{Costos variables totales}}{\text{Total de ingresos}}}$$

$$PE = \frac{745.180,84}{1 - \frac{35'835.324,38}{36'971.986,50}}$$

$$PE = \$ 745.179,87$$

TABLA 5. Punto de equilibrio 2018

| Año 2018 | |
|-------------|---------------|
| CF= | 723.232,64 |
| CV= | 34'276.504,23 |
| T. INGRESOS | 35'404.202,00 |

$$PE = \frac{723.232,64}{1 - \frac{34'276.504,23}{35'404.202,00}}$$

$$PE = \$ 723.231,67$$

Análisis:

Se considera factible el rendimiento de la empresa en el año 2019, cuando el PE en unidades monetarias sea de 745.179,87 para que la empresa experimente utilidad, caso contrario estaría en pérdidas. En el año 2018 se obtuvo un PE de 723.231,67. Por consiguiente, se puede apreciar que en el año 2019 existe un incremento en el punto de equilibrio, dado consta de un aumento en los costos y gastos, como resultado el PE es mayor. Buenaventura (2002) establece que el punto de equilibrio de ENSUPUNTO (empresa) fue de 1250 Unidades, si genera ventas superiores a este nivel experimenta ganancias y si es al contrario incurriría en pérdidas.

GAO

TABLA 6. GAO 2019

| GAO | |
|---------------------------|---------------|
| 2019 | |
| TOTAL INGRESOS | 36'971.986,50 |
| (-) COSTO VARIABLE | 35'835.324,38 |
| = MARGEN DE CONTRIBUCIÓN | 1'136.662,12 |
| (-) COSTOS Y GASTOS FIJOS | 745.180,84 |
| UAI | 391.481,28 |

$$GAO = \frac{UAI + \text{Costos fijos totales}}{UAI}$$

$$GAO = \frac{391.481,28 + 745.180,84}{391.481,28}$$

$$GAO = 2,90$$

Segunda fórmula para calcular el GAO:

$$GAO = \frac{\text{Total de ingresos} - \text{Costos variables totales}}{\text{Total de ingresos} - \text{costos variables totales} - \text{costos fijos totales}}$$

$$GAO = \frac{36'971.986,50 - 35'835.324,38}{6'971.986,50 - 35'835.324,38 - 745.180,84}$$

$$GAO = 2,90$$

TABLA 7. GAO 2018

| GAO | |
|---------------------------|---------------|
| 2018 | |
| TOTAL INGRESOS | 35'404.202,00 |
| (-) COSTO VARIABLE | 34'276.504,23 |
| = MARGEN DE CONTRIBUCIÓN | 1'127.697,77 |
| (-) COSTOS Y GASTOS FIJOS | 723.232,64 |
| UAI | 404.465,13 |

$$GAO = \frac{404.465,13 + 723.232,64}{404.465,13}$$

$$GAO = 2,79$$

Segunda fórmula para calcular el GAO

$$GAO = \frac{35'404.202,00 - 34'276.504,23}{35'404.202,00 - 34'276.504,23 - 723.232,64}$$

$$GAO = 2,79$$

Análisis:

El apalancamiento operativo con el que cuenta la empresa en el año 2019 es de 2,90 en relación al año 2018 que fue de 2,79 claramente se puede apreciar que existió un incremento de 0,11 puntos, debido al aumento de los costos fijos sobre los costos variables, lo cual permite que el grado de apalancamiento operativo en el 2019 sea mayor, a razón de que subieron los costos fijos, la utilidad antes de intereses e impuestos puede acrecentar 2,90 por cada aumento de las operaciones a partir del punto de equilibrio. Buenaventura (2002) considera que la variación en la utilidad operativa genera un cambio en el nivel de operaciones. Además, en una buena gestión el GAO debe ser en algunas ocasiones alta (cuando se realizan inversiones) y en otras ocasiones bajo (cuando se promueve la producción y las ventas).

GAF

TABLA 8. GAF 2019

| GAF | |
|------|------------|
| 2019 | |
| UAI= | 391.481,28 |
| I= | 44.800,78 |
| UAI= | 346.680,50 |

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

$$GAF = \frac{391.481,28}{346.680,50}$$

$$GAF = 1,13$$

TABLA 9. GAF 2018

| GAF | |
|------|------------|
| 2018 | |
| UAI= | 404.465,13 |
| I= | 104.192,14 |
| UAI= | 300.272,99 |

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

$$GAF = \frac{404.465,13}{300.272,99}$$

$$GAF = 1,35$$

Análisis:

El apalancamiento financiero de la empresa para el año 2019 fue de 1,13 a diferencia del año 2018 que se obtuvo 1,35 determinando así una disminución de 0,22 en su financiamiento con terceros, como el resultado es mayor que 1, asevera que la empresa se encuentra apalancada financieramente. Es así, que para que a la empresa le resulta productivo tener un apalancamiento financiero controlado. Morán, Viejó, Rodríguez, & García (2016) Determinaron que FECORSA a su vez experimentó disminución del apalancamiento, esto afectó directamente al estado de resultados, debido a gastos producidos por la emisión de obligaciones.

GAT

TABLA 10. GAT 2019

| GAT | |
|------|------|
| 2019 | |
| GAO= | 2,90 |
| GAF= | 1,13 |

$$GAT = GAO * GAF$$

$$GAT = 2,90 * 1,13$$

$$GAT = 3,28$$

TABLA 11. GAT 2018

| GAT | |
|------|------|
| 2018 | |
| GAO= | 2,79 |
| GAF= | 1,35 |

$$GAT = 2,79 * 1,35$$

$$GAT = 3,75$$

Análisis:

El grado de apalancamiento total resultante para el año 2019 fue de 3,28 en relación al año 2018 que fue de 3,75 se observa una diferencia de 0,47, con tal resultado se determina que la empresa está realizando un adecuado control con sus costos y financiamiento. Ocaña & Sierra (2018) quien cita a Ortega (2011) Expone que el apalancamiento total se refiere a la proporción de los activos que posee una empresa y que se encuentran financiados con fondos propios.

CONCLUSIONES

A través de los datos obtenidos se permitió analizar y comparar el grado de apalancamiento y el nivel de riesgo que está corriendo la empresa en los períodos 2018-2019, se puede apreciar que existe un comportamiento favorable de acuerdo a un análisis global en los resultados expuestos. Puntualizando cada elemento a evaluar, se determinó que el apalancamiento operativo de la empresa en el año 2019 fue de 2,90 en relación al año 2018 que fue de 2,79 existiendo un incremento, que no resulta favorable a la empresa. Este aumento se debió a que los costos fijos crecieron sobre los costos variables, en consecuencia el nivel de apalancamiento operativo acrecentó.

Para obtener resultados favorables, hay que tener presente todos los mecanismos que influyen en los resultados económicos, por ende, es primordial enfocarse en el nivel de endeudamiento con terceros, mediante el análisis realizado al grado de apalancamiento financiero se observa que la empresa para el año 2019 obtuvo un resultado de 1,13 a diferencia del año 2018 que se alcanzó 1,35, esta diferencia resulta beneficiosa, pues está mejorando en el uso de sus recursos propios y evitando el pago colosal de intereses.

Teniendo muy en cuenta que para que se denomine una empresa como rentable, esta debe cumplir con ciertos factores, dado que no solo se debe enfocar en el resultado final del período. De acuerdo con la visión comparativa en los grados de apalancamiento y específicamente en el apalancamiento total se estableció en el año 2019 un GAT de 3,28 en relación al año 2018 que fue de 3,75 esta disminución muestra un mejor uso en los recursos y un adecuado endeudamiento con las instituciones financieras.

RECOMENDACIONES

Como recomendación, se establece que la empresa debe seguir gestionando estrategias que le permitan disminuir sus costos fijos, esto promoverá un aumento en la rentabilidad, teniendo en cuenta que mientras mayor sea el GAO, la empresa tendrá un nivel de riesgo más elevado.

En cuanto al apalancamiento financiero se sugiere seguir de la misma forma en la que actualmente está operando, pues tiene un GAF menor al año anterior, pagando menos intereses y evitando sobreendeudamiento, aunque si está en sus metas propuestas, acrecentar su rentabilidad a un grado mayor puede seguir financiándose con las instituciones financieras de manera controlada.

Se propone que para mejorar los resultados, la entidad plantee nuevos objetivos y estrategias que incrementen el total de ingresos, y que utilice el GAT como herramienta para evaluar sus metas alcanzadas, ser un mecanismo fiable en el aumento de la rentabilidad, y a su vez ser un componente clave en la toma de decisiones.

BIBLIOGRAFÍA

- Arteaga, H., Intriago, D., & Mendoza, K. (2016). La ciencia de la administración de empresas. *La ciencia de la administración de empresas*, 2(4), 421-431. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5802887>
- Bohórquez, N., & López, A. (Septiembre de 2018). FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA PYMES Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS. *Observatorio de la economía latinoamericana*, 1-11. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/09/pymes-decisiones-financieras.html>
- 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/pdf/212/21208204.pdf>
- Casamayou, E. (2019). APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS, PERIODO 2008-2017. *Quipukamayoc*, 27(53), 33-39. doi:<http://dx.doi.org/10.15381/quipu.v27i53.15983>
- Elizalde, L. (21 de Septiembre de 2019). Los estados financieros y las políticas contables. 593 *Digital Publisher CEIT*, 217-226. doi:<https://doi.org/10.33386/593dp.2019.5-1.159>
- García, M. B., Juca, F., & Juca, O. (Septiembre de 2016). Estudio de los eslabones de la cadena de valor del banano en la Provincia de El Oro. *Universidad y Sociedad*, 51-57. Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v8n3/rus06316.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 https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3040954
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de la administración financiera* (Decimosegunda ed.). México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Guadalupe, C., & Solórzano, L. (2019). Estado de resultados integrales dispuestos en las NIIF. *Observatorio de la economía latinoamericana*. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2019/02/resultados-integrales-niif.html>
- Latorre, F. (2016). Estado del Arte de la Contabilidad de Costos. *Publicando*, 3(8), 513-528. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5833423>
- Morán, C., Viejo, M., Rodríguez, L., & García, M. (2016). COSTOS Y BENEFICIOS DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y EL APALANCAMIENTO FINANCIERO ANTE IMPUESTOS. *ECA Sinergia*, 7(1), 45-62. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6197572>
- Nogueira, D., Medina, A., Hernández, A., Comas, R., & Medina, D. (6 de Diciembre de 2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Ingeniería Industrial*, XXXVIII(1), 106-115. Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/rii/v38n1/rii100117.pdf>

- Ocaña , M., & Sierra, C. (2018). Arbol de rentabilidad. *Yura: Relaciones internacionales*, 139-154. Obtenido de http://world_business.espe.edu.ec/wp-content/uploads/2018/09/16.7-%C3%A1rbol-de-rentabilidad.pdf
- Perea, S., Castellanos, H., & Valderrama, Y. (Enero-Junio de 2016). Estados financieros previsionales como parte integrante de un conjunto completo de estados financieros en ambiente NIIF. *Actualidad Contable Faces*, 19(32), 113-141. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/257/25744733006.pdf>