



**UTMACH**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**INCIDENCIA DEL ENDEUDAMIENTO EN LA LIQUIDEZ DE LA  
"EXPORTADORA BANA SUR S.A" DURANTE LOS PERÍODOS 2021 -  
2022**

**CHILLOGALLI CHILLOGALLI XIOMARA MARIBEL  
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**VERA SIVISAPA DAYANA JULISSA  
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**MACHALA  
2023**



**UTMACH**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**INCIDENCIA DEL ENDEUDAMIENTO EN LA LIQUIDEZ DE LA  
“EXPORTADORA BANA SUR S.A” DURANTE LOS PERÍODOS  
2021 - 2022**

**CHILLOGALLI CHILLOGALLI XIOMARA MARIBEL  
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**VERA SIVISAPA DAYANA JULISSA  
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**MACHALA  
2023**



**UTMACH**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**ANÁLISIS DE CASOS**

**INCIDENCIA DEL ENDEUDAMIENTO EN LA LIQUIDEZ DE  
LA "EXPORTADORA BANA SUR S.A" DURANTE LOS  
PERÍODOS 2021 - 2022**

**CHILLOGALLI CHILLOGALLI XIOMARA MARIBEL  
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**VERA SIVISAPA DAYANA JULISSA  
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**ZUÑIGA REYES GLADYS NARCISA**

**MACHALA  
2023**

# INCIDENCIA DEL ENDEUDAMIENTO EN LA LIQUIDEZ DE LA “EXPORTADORA BANA SUR S.A” DURANTE LOS PERÍODOS 2021 – 2022

*por* DAYANA JULISSA VERA SIVISAPA

---

**Fecha de entrega:** 20-nov-2023 12:49p.m. (UTC-0500)

**Identificador de la entrega:** 2234341885

**Nombre del archivo:** CHILLOGALLI-VERA\_ANALISIS\_DE\_CASO...pdf (1.76M)

**Total de palabras:** 15129

**Total de caracteres:** 87304

# INCIDENCIA DEL ENDEUDAMIENTO EN LA LIQUIDEZ DE LA "EXPORTADORA BANA SUR S.A" DURANTE LOS PERÍODOS 2021 - 2022

## INFORME DE ORIGINALIDAD

9%

INDICE DE SIMILITUD

9%

FUENTES DE INTERNET

2%

PUBLICACIONES

4%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

## FUENTES PRIMARIAS

1	Submitted to Universidad Tecnica De Ambato- Direccion de Investigacion y Desarrollo , DIDE Trabajo del estudiante	1%
2	<a href="https://dspace.utpl.edu.ec">dspace.utpl.edu.ec</a> Fuente de Internet	1%
3	<a href="https://dspace.ucuenca.edu.ec">dspace.ucuenca.edu.ec</a> Fuente de Internet	<1%
4	<a href="https://dspace.unl.edu.ec">dspace.unl.edu.ec</a> Fuente de Internet	<1%
5	<a href="https://repositorio.ucv.edu.pe">repositorio.ucv.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1%
6	<a href="https://repositorio.uprit.edu.pe">repositorio.uprit.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1%
7	<a href="https://dspace.esPOCH.edu.ec">dspace.esPOCH.edu.ec</a> Fuente de Internet	<1%
8	<a href="https://www.coursehero.com">www.coursehero.com</a> Fuente de Internet	<1%

9	<a href="https://dspace.unitru.edu.pe">dspace.unitru.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
10	Submitted to Universidad Tecnológica Centroamericana UNITEC Trabajo del estudiante	<1 %
11	Submitted to Universidad Internacional del Ecuador Trabajo del estudiante	<1 %
12	Submitted to Instituto Tecnológico de Costa Rica Trabajo del estudiante	<1 %
13	<a href="https://repositorio.utn.edu.ec">repositorio.utn.edu.ec</a> Fuente de Internet	<1 %
14	<a href="https://repositorio.uta.edu.ec">repositorio.uta.edu.ec</a> Fuente de Internet	<1 %
15	Submitted to Universidad Cesar Vallejo Trabajo del estudiante	<1 %
16	<a href="https://repositorio.ucsp.edu.pe">repositorio.ucsp.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
17	<a href="https://repositorio.unap.edu.pe">repositorio.unap.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
18	<a href="http://www.mach.com.ec">www.mach.com.ec</a> Fuente de Internet	<1 %
19	<a href="https://repositorio.unprg.edu.pe:8080">repositorio.unprg.edu.pe:8080</a> Fuente de Internet	<1 %

20	<a href="http://portal.america.org">portal.america.org</a> Fuente de Internet	<1 %
21	<a href="http://es.slideshare.net">es.slideshare.net</a> Fuente de Internet	<1 %
22	<a href="http://repo.uajms.edu.bo">repo.uajms.edu.bo</a> Fuente de Internet	<1 %
23	<a href="http://www.slideshare.net">www.slideshare.net</a> Fuente de Internet	<1 %
24	<a href="http://repositorio.uma.edu.pe">repositorio.uma.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
25	<a href="http://upc.aws.openrepository.com">upc.aws.openrepository.com</a> Fuente de Internet	<1 %
26	<a href="http://doku.pub">doku.pub</a> Fuente de Internet	<1 %
27	<a href="http://dspace.ucacue.edu.ec">dspace.ucacue.edu.ec</a> Fuente de Internet	<1 %
28	<a href="http://myslide.es">myslide.es</a> Fuente de Internet	<1 %
29	<a href="http://repositorio.ug.edu.ec">repositorio.ug.edu.ec</a> Fuente de Internet	<1 %
30	<a href="http://repositorioacademico.upc.edu.pe">repositorioacademico.upc.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
31	<a href="http://revistas.javeriana.edu.co">revistas.javeriana.edu.co</a> Fuente de Internet	<1 %

32	<a href="http://remca.umet.edu.ec">remca.umet.edu.ec</a> Fuente de Internet	<1 %
33	<a href="http://593dp.com">593dp.com</a> Fuente de Internet	<1 %
34	<a href="http://dialnet.unirioja.es">dialnet.unirioja.es</a> Fuente de Internet	<1 %
35	<a href="http://latam.redilat.org">latam.redilat.org</a> Fuente de Internet	<1 %
36	<a href="http://mail.ues.edu.sv">mail.ues.edu.sv</a> Fuente de Internet	<1 %
37	<a href="http://repositorio.upao.edu.pe">repositorio.upao.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
38	<a href="http://revistas.ulead.edu.ec">revistas.ulead.edu.ec</a> Fuente de Internet	<1 %
39	<a href="http://www.researchgate.net">www.researchgate.net</a> Fuente de Internet	<1 %
40	Submitted to COLEGIO CARDENAL DE LA TORRE Trabajo del estudiante	<1 %
41	Submitted to Universidad Anahuac México Sur Trabajo del estudiante	<1 %
42	Submitted to Universidad Politecnica Salesiana del Ecuador Trabajo del estudiante	<1 %



---

Excluir citas

Activo

Excluir coincidencias < 15 words

Excluir bibliografía

Activo

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

Las que suscriben, CHILLOGALLI CHILLOGALLI XIOMARA MARIBEL y VERA SIVISAPA DAYANA JULISSA, en calidad de autoras del siguiente trabajo escrito titulado INCIDENCIA DEL ENDEUDAMIENTO EN LA LIQUIDEZ DE LA "EXPORTADORA BANA SUR S.A" DURANTE LOS PERÍODOS 2021 - 2022, otorgan 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 tienen potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

Las autoras declaran 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.

Las autoras como garantes de la autoría de la obra y en relación a la misma, declaran que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asumen 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.



CHILLOGALLI CHILLOGALLI XIOMARA  
MARIBEL  
0705966562



VERA SIVISAPA DAYANA JULISSA  
0750041246

## **DEDICATORIA**

El presente trabajo va dedicado para mi hermosa familia que con su apoyo brindado me han permitido cumplir mi meta profesional, especialmente hacer hincapié al pilar fundamental que es mi mamá con su ejemplo de mujer perseverante; pues con sus sabios consejos permitió formarme personalmente, a no desmayar frente a los obstáculos, ser objetiva en mis anhelos y a su vez elegir las mejores decisiones que se presenten en la vida.

**Dayana Julissa Vera Sivilapa**

El trabajo actual se lo dedico a mis padres por su inquebrantable apoyo, amor y sacrificio a lo largo de mi vida, su admirable carácter para superar las adversidades y encontrar siempre lo positivo a cualquier situación ha sido mi mayor ejemplo de superación.

A mi esposo Jefferson quien ha sido mi apoyo incondicional a lo largo de esta etapa académica. Tus palabras de aliento, paciencia y gran amor han sido mi fuerza en momentos difíciles y a mis hijos Isaías y Valentina quienes también han compartido este camino conmigo, a veces sacrificando momentos juntos para que mamá pudiera estudiar, lo que me ha motivado a ser un ejemplo para ustedes y esforzarme por alcanzar mis metas.

A mis amigos que he conocido a lo largo de esta travesía académica, brindándome su amistad y apoyo. Sin ellos este camino habría sido mucho más difícil.

**Xiomara Maribel Chillogalli Chillogalli**

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a Dios por darme fortaleza, sabiduría e inteligencia para culminar mi carrera, por permitirme cumplir con mis sueños, gracias a mi familia y amigos. A los docentes por cultivarnos conocimientos para nuestro desempeño profesional además de su formación en valores para ser buenos seres humanos, mi más grande consideración a los especialistas por su apoyo constante en la elaboración de mi trabajo de titulación, por cada consejo y orientación, no queda más que decir Gracias.

**Dayana Julissa Vera Sivilapa**

Agradezco en primer lugar a Dios por haberme dado la fuerza y sabiduría necesaria para culminar mi educación universitaria, a mis padres por haber sido los pilares fundamentales en esta maravillosa etapa, a mi amado esposo e hijos por haber creído en mí y haberme impulsado a dar lo mejor de mí en este proceso.

A mis amigos tanto de la Universidad, a mis profesores porque además de impartir sus enseñanzas, han ido más allá impartiendo sabiduría y visión que trascienden las aulas, y mis sinceros agradecimientos a los especialistas del trabajo de titulación que generosamente compartieron su experiencia y conocimiento para enriquecer el presente trabajo y finalmente agradecer a la Universidad por el compromiso de brindar educación de calidad y apoyo a los estudiantes.

**Xiomara Maribel Chillogalli Chillogalli**

## RESUMEN

En la actualidad el análisis financiero reviste una gran importancia en el ámbito empresarial debido a que permite conocer la salud financiera de una organización en función a su solvencia, y además proporciona información relevante para la toma de decisiones acerca de financiamiento, inversiones, presupuesto y estrategias de crecimiento. Motivo por el cual el presente análisis de caso aborda la incidencia del endeudamiento en la liquidez de la “EXPORTADORA BANA SUR S.A” durante los periodos 2021 – 2022 con el objetivo principal de evaluar la incidencia que tiene el endeudamiento en la liquidez de la “Exportadora Bana Sur S. A”, mediante la aplicación de razones financieras a los Estados Financieros de los periodos 2021-2022, extraídos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Se realizó un análisis exhaustivo de los Estados financieros a través del análisis vertical y posteriormente aplicando indicadores financieros de liquidez, endeudamiento y rentabilidad para determinar la autonomía de la empresa, optimización de recursos y el cumplimiento de obligaciones a corto plazo. La investigación tiene un diseño no experimental y es de tipo descriptivo y además se basará en el paradigma positivista con enfoque cuantitativo porque es imprescindible aplicar fórmulas financieras para llegar a los resultados para exponer las explicaciones del suceso de los fenómenos estudiados.

El resultado de esta investigación refleja que la empresa ha tenido dificultades para obtener liquidez por el incremento de las deudas a corto plazo y por el incremento y disminución desfavorables de ciertas cuentas del activo corriente, además de su alto costo en la producción.

**Palabras Claves:** Análisis Financiero, Indicadores Financieros, Estados Financieros, Análisis Vertical, Liquidez, Endeudamiento y Rentabilidad.

## ABSTRACT

Currently, financial analysis is of great importance in the business world because it allows knowing the financial health of an organization in terms of its solvency, and also provides relevant information for making decisions about financing, investments, budget and growth strategies. For this reason, this case analysis addresses the impact of indebtedness on the liquidity of Exportadora Bana Sur S. A.”, during the periods 2021 - 2022 with the main objective of evaluating the impact of indebtedness on the liquidity of "Exportadora Bana Sur S. A.", through the application of financial ratios to the Financial Statements for the periods 2021-2022, extracted from the Superintendency of Securities and Insurance.

An exhaustive analysis of the financial statements was carried out through vertical analysis and then applying financial indicators of liquidity, indebtedness and profitability to determine the company's autonomy, optimization of resources and compliance with short-term obligations. The research has a non-experimental design and is descriptive and will be based on the positivist paradigm with quantitative approach because it is essential to apply financial formulas to reach the results and qualitative approach to expose the explanations of the occurrence of the phenomena studied.

The result of this research reflects that the company has had difficulties in obtaining liquidity due to the increase of short-term debts and the unfavorable increase and decrease of certain current asset accounts, in addition to its high cost of production.

**Key words:** Financial Analysis, Financial Indicators, Financial Statements, Vertical Analysis, Liquidity, Indebtedness and Profitability.

# ÍNDICE DE CONTENIDO

## Contenido

DEDICATORIA .....	2
AGRADECIMIENTO.....	3
RESUMEN .....	4
ABSTRACT .....	5
Introducción.....	9
<b>CAPÍTULO I.....</b>	<b>10</b>
Generalidades del objeto de estudio.....	10
1.1 Definición y contextualización del objeto de estudio .....	10
1.1.1 Tema de Investigación .....	10
1.1.2 Contextualización .....	10
1.1.4 Justificación de la Investigación.....	14
1.1.5 Árbol del Problema.....	15
1.2 Hechos de interés .....	16
1.2.1 Antecedentes de la Investigación.....	16
1.3 Objetivos de la Investigación.....	18
1.3.1 Objetivo General.....	18
1.3.2 Objetivos Específicos.....	18
<b>CAPÍTULO II .....</b>	<b>19</b>
Fundamentos Teóricos -Epistemología del Estudio .....	19
2.1 Descripción del enfoque epistemológico de referencia .....	19
2.1.1 Paradigma de la Investigación.....	19
2.1.2 Objeto de estudio .....	19
2.2 Base teóricas de la Investigación .....	21
Administración Financiera.....	21
Estados Financieros .....	21
Estado de Situación Financiera .....	22
Estado de Resultados .....	22
Análisis Financiero.....	23
Pasivos .....	24
Razones Financieras .....	24
Indicador de Liquidez.....	24

Capital Neto de Trabajo.....	25
Razón Corriente .....	25
Razón Rápida .....	26
Indicador de Endeudamiento .....	26
Razón Deuda.....	27
Razón Deuda -Patrimonio.....	27
Cobertura de Intereses .....	27
Indicador Rentabilidad .....	28
Razón de margen de utilidad bruta.....	28
Razón de margen de utilidad operativa .....	29
Razón de Margen de utilidad neta.....	29
Rendimientos sobre activos (ROA).....	29
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE).....	30
Autonomía .....	30
Políticas Financieras.....	30
Financiamiento.....	31
Inversiones .....	31
<b>CAPÍTULO III.....</b>	<b>32</b>
Proceso Metodológico.....	32
3.1 Diseño o tradición de investigación seleccionada.....	32
3.1.1 Enfoque de la investigación .....	32
3.1.2 Metodología de la investigación.....	33
3.1.4 Diseño no experimental .....	34
3.2 Proceso de recolección de datos en la investigación.....	37
3.3 Sistema de categorización en el análisis de datos .....	38
3.4 Análisis de los Estados Financieros .....	39
<b>CAPÍTULO IV .....</b>	<b>46</b>
Resultados de la Investigación.....	46
4.1 Descripción y argumentación teórica de resultados.....	48
4.2 Discusión de Resultados .....	53
4.3 Conclusiones .....	55
4.4 Recomendaciones .....	57
Bibliografía .....	59



## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1	Árbol del Problema .....	15
Figura 2	Razón de Liquidez /Capital de Trabajo.....	48
Figura 3	Razón de Liquidez (Razón Corriente/ Razón Rápida).....	48
Figura 4	Razón de Endeudamiento.....	50
Figura 5	Razón de Rentabilidad .....	51
Figura 6	Discusión de la variable endeudamiento.....	53
Figura 7	Discusión de la variable liquidez .....	54

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	Metodología de la Investigación .....	36
Tabla 2	Subdimensión Análisis Vertical / Estado de Situación Financiera .....	39
Tabla 3	Subdimensión Análisis Vertical / Estado de Resultados Integral .....	41
Tabla 4	Cálculo de las Razones Financiera 2022 .....	46
Tabla 5	Cálculo de las Razones Financiera 2021 .....	47
Tabla 6	Indicadores de Liquidez.....	48
Tabla 7	Indicadores de Endeudamiento .....	49
Tabla 8	Indicadores de Rentabilidad.....	51

## ÍNDICE DE CUADROS

1.Cuadro Matriz de operacionalización de variables / Categorías.....	38
--	----

## **Introducción**

En los últimos años todas las empresas del sector agropecuario sin excepción de tamaños o actividad económica tuvieron que enfrentarse a varios desafíos económicos, sociales y políticos, debido a la emergencia sanitaria, muchas de estas organizaciones buscaron otras alternativas que les ayuden a mejorar su rendimiento económico y a su vez a mantenerse en el mercado.

A partir del siglo XVIII la actividad de agricultura y ganadería experimentaron un notable fortalecimiento, convirtiéndose en sectores productivos sólidos para el Ecuador. Esta evolución incluyó la exportación de productos agrícolas claves como el cacao y banano (García et al., 2019). La agricultura desempeña un papel importante en la economía del país y contribuye significativamente a la generación de trabajo. En la ciudad de Machala, el cultivo agrícola más destacado es el banano, una fruta rica en nutrientes y de buena calidad exportada en gran cantidad al extranjero.

Debido a esta situación inesperada, las ventas disminuyeron y los costos aumentaron, convirtiéndose en pérdida, motivo por el que los gerentes tuvieron que tomar decisiones de manera acelerada como buscar fuentes de financiamiento para mantenerse en el mercado competitivo, y evitar utilizar su patrimonio porque es más favorable que una empresa se apalanque de una institución bancaria a que utilice sus recursos propios debido a que el costo asociado al endeudamiento es inferior.

El presente análisis de caso, se efectuó evaluando el nivel de endeudamiento que tiene la Exportadora de la ciudad de Machala, con la finalidad de determinar cuál es la incidencia en la liquidez de la empresa.

# CAPÍTULO I

## Generalidades del objeto de estudio

### 1.1 Definición y contextualización del objeto de estudio

#### 1.1.1 Tema de Investigación

Incidencia del Endeudamiento en la Liquidez de la “Exportadora Bana Sur S. A” durante los períodos 2021 – 2022.

#### 1.1.2 Contextualización

El Sector agropecuario incluye actividades de producción como: agricultura, ganadería, apicultura, acuicultura, pesca, minería, obteniendo materias primas de recursos naturales para el procesamiento y consumo. La agricultura juega un papel muy importante en la economía ecuatoriana, porque proporciona alimentos y materias primas, brindando además oportunidades de trabajo para una gran parte de la población es considerada una industria importante entre las diversas actividades económicas que tiene el Ecuador.

Según Armijos (2021) el avance del sector agrícola se considera una parte estratégica e importante del crecimiento económico, lastimosamente ha carecido de programas sostenibles con visión de tecnificación. Los eventos que se otorga a este sector procuran solo en entregar créditos con condiciones financieras diferenciadas, sin prestar atención a la necesidad de orientación técnica y asesoramiento para ayudar a los agricultores a avanzar hacia la modernización con la finalidad que en el futuro el país sea capaz de ofrecer materia prima de calidad y productos con valor agregado, por ello es de suma importancia que el Ministerio de Agricultura y Ganadería se comprometa más en apoyar y guiar al sector agrícola.

El financiamiento es una de las estrategias que utilizan las empresas para aumentar su rentabilidad, sin embargo, tiene ventajas y desventajas porque adquirir deuda representa un riesgo y mientras más alto esté financiada la empresa, más alto es el riesgo. El efectivo financiado debe tener un propósito de inversión para evitar que dicho dinero se convierta en un gasto, que podría provocar la bancarrota de la empresa. En general las causas principales por las que a las empresas les cuesta cumplir con sus obligaciones financieras son el bajo nivel de ventas y las cuentas por cobrar que no han podido ser recuperadas, desembocando en falta de liquidez y convirtiéndose en un problema para pagar los préstamos.

El sobreendeudamiento en una empresa implica que pierda su autonomía, porque todas sus decisiones deben ser primero aprobadas por sus acreedores. Muchas empresas no están preparadas para el mundo competitivo empresarial y desaparecen del mercado y lo que llama la atención es que varias organizaciones quiebran por sobreendeudamiento, debido a que no suelen invertir de la mejor manera el préstamo adquirido y con esto nos referimos a la mala utilización de recursos y falta de control, sin embargo es necesario aplicar indicadores financieros para evaluar el nivel de endeudamiento y liquidez para entender y comprender de la manera más amplia la utilización de los recursos. Para (Borja et al., 2022) el apalancamiento financiero es el hecho de adquirir obligaciones con instituciones financieras para la realización de un proyecto o para el mismo hecho de mantener la empresa.

### **Nivel Macro**

De acuerdo a la Superintendencia de Insolvencia y Re emprendimiento en Chile hasta un poco más del medio año del 2021 registró un total de 11.200 procedimientos de disolución entre las cuales se encuentra la Sociedad Comercial Copihue Limitada creada el 07 de agosto de 1978 dedicada a

la venta de refrescos de mote con huesillo, la cual después de 4 décadas en el mercado chileno solicitó su liquidación voluntaria el 21 de agosto de 2021 por endeudamiento que alcanza los \$867 millones de acuerdo al abogado de la empresa y a la Constructora Dimar 2 Limitada creada en 1990 quien también solicitó su liquidación voluntaria en 2021.

### **Nivel Meso**

En el año 2020 el país atravesó una crisis sanitaria, provocando que varias organizaciones quebraran económicamente, hasta el punto de cerrar, y otras debieron endeudarse para seguir manteniéndose en el mercado, sin embargo, en muchos casos la ineficiencia en medir sus niveles de endeudamiento ha provocado que las organizaciones se endeuden, sin conciencia y sin tomar en cuenta la capacidad para enfrentar los pagos y los intereses que esto conlleva.

De acuerdo a la revista Digital “Primicias” en el Ecuador el 06 de Julio de 2021 el Gobierno reveló que más de 22.000 empresas desaparecieron como consecuencia principal de la pandemia del coronavirus, esto provocó pérdidas gigantescas en ventas con una cifra que superó los 14.500 millones de dólares, conllevando a que las empresas ecuatorianas perdieran capacidad de afrontar sus obligaciones contraídas con terceros por tanto se vieron en la necesidad de disolverse.

Motoche et al. (2021) asegura que las exportaciones bananeras del año 2015 al 2019 significaron un aporte mayor al 40% del PIB agropecuario, demostrando así la importancia de esta actividad tanto para la economía ecuatoriana como para el área social porque también es una fuente generadora de empleo para la población y generadora de materias primas que son destinadas a la industria. Este sector ha logrado mantenerse en el tiempo dinamizando la economía, tanto así que (De la Rosa Flores et al., 2021) refiere que:

El análisis de estados financieros es útil, pues destaca los puntos fuertes y débiles de la compañía, sin embargo, estos datos por sí solos no proporcionan las respuestas a la situación en que se encuentra la liquidez, la solvencia, la actividad, el apalancamiento y la rentabilidad de las empresas, por consiguiente, el rol que tienen las razones financieras es vital para completar este análisis. (p. 3)

### **Nivel Micro**

Por consiguiente, y tomando información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se obtuvieron los Estados Financieros de la Exportadora Bana Sur S.A”, dedicada a la venta al por mayor de banano y plátano, con el objetivo de aplicar análisis financieros mediante los indicadores para obtener datos que revelen la auténtica situación.

La empresa debe evaluar la situación financiera para conocer ¿Cómo incide el endeudamiento en la liquidez de la “Exportadora Bana Sur SA”? y de esta manera influir en la gerencia de la empresa para que mejoren sus políticas en caso de que este sea uno de los factores que incide en su endeudamiento.

El endeudamiento, ayuda a que la empresa obtenga recursos necesarios para llevar a cabo un proyecto, sin embargo, el no llevar un control de las obligaciones adquiridas y unas ineficientes políticas de financiamiento puede provocar un sobreendeudamiento desequilibrando la liquidez. Además, deriva un alto riesgo para el negocio, por eso se debe tener previsto el presupuesto de su próximo proyecto, puesto que una mala inversión provoca menos rentabilidad para la empresa y afecta directamente a la liquidez debido al aumento de los intereses. Una mala decisión en la inversión con el financiamiento puede provocar el retraso de pagos, debido a no poder cumplir con

sus obligaciones ocasionando intereses de mora y causando una mala imagen a sus próximos inversionistas.

#### 1.1.4 Justificación de la Investigación

Tomando como referencia la información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se realizó el análisis de las ratios financieras de endeudamiento, liquidez y rentabilidad con relación a financiamientos adquiridos por la “Exportadora Bana Sur S. A” de la ciudad de Machala durante los períodos 2021 – 2022.

Al mismo tiempo, se buscó tener una visión general de la importancia de tener una eficiente gerencia que establezca las políticas más adecuadas para la empresa y las fuentes de financiamiento que necesita para tener una rentabilidad óptima.

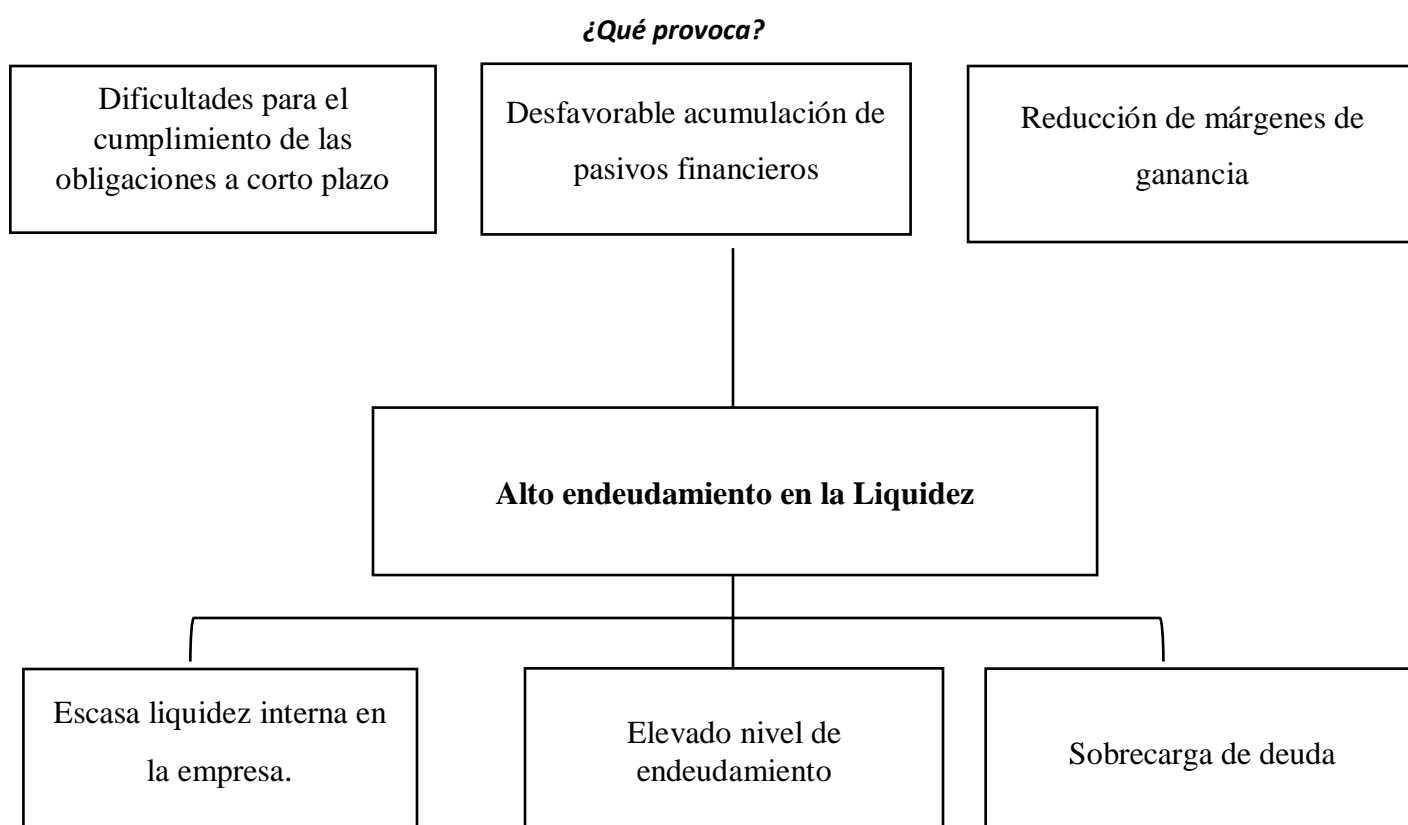
La administración financiera efectúa los análisis y estudios adecuados para que las empresas conozcan su situación actual, es por ello que los indicadores financieros son una herramienta necesaria para llevar a cabo este proceso señalan que los indicadores financieros se utilizan para la evaluación de las finanzas, a través de la información de los estados financieros, con la finalidad de detectar los posibles problemas de la empresa.

Es importante que la empresa tenga fuentes de financiamiento de terceros, sin embargo, llevar un control a través los indicadores financieros permitirá tomar mejores decisiones con el efectivo, evitando que la liquidez tenga resultados negativos. Por eso, es necesario que la “Exportadora Bana Sur S. A” conozca los resultados de los indicadores financieros enfocados en su financiamiento para que en caso de ser necesario tome medidas correctivas, con respecto a sus decisiones gerenciales y logre mantener un equilibrio en la estructura económica de la empresa.

Las decisiones que tome la “Exportadora Bana Sur S. A” en la actualidad son imprescindibles para el futuro de la misma porque a través de estos resultados podrá enfocarse en lo que está haciendo mal económicamente y crear o cambiar políticas en la producción como disminuir gastos o costos innecesario o irrelevantes, decidir si refinanciar o no sus deudas, mantener o no activos improductivos, etc. Al contar con estos datos la administración general podrá darse cuenta que existe un sinnúmero de problemas que pueden estar sucediendo detrás de la inversión y que pueden ser contrarrestarlas a tiempo para no afectar de forma negativa a la inversión y conseguir una rentabilidad óptima.

### 1.1.5 Árbol del Problema

Figura 1 Árbol del Problema





## 1.2 Hechos de interés

### 1.2.1 Antecedentes de la Investigación

Las variables que se detallan en este análisis de caso son el endeudamiento como variable independiente y la liquidez como dependiente, a través de investigaciones realizadas por otros autores.

- “Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento, en las empresas azucareras del Perú” (Choquecahua Tacuri et al., 2021) este trabajo identifica que la liquidez es un indicador vital para que la empresa se desarrolle y continúe económicamente en caso de existir algún tipo de riesgo por no contar con liquidez suficiente puede adquirir un financiamiento, pero que muchas veces no es positivo cuando la organización no está en la capacidad de cubrir deudas ,por ende el autor hace hincapié que toda empresa debe siempre evaluar su liquidez para identificar si posee los recursos necesarios para continuar con su actividad económica, sin incurrir en sobreendeudamiento.
- “La gestión Financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras” (Huacchillo et al., 2020) este análisis de este estudio manifiesta que existen aportes teóricos con perspectiva eficiente acerca de los indicadores financieros, pero nace una interrogante al existir empresas con altos niveles de endeudamiento. En consecuencia, se concluye que los gerentes carecen de un entendimiento suficiente acerca de la relevancia de llevar a cabo un examen financiero que proporcione la información necesaria para tomar buenas decisiones.
- “Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia” (Marcillo et al., 2021) este artículo científico nos afirma que un análisis financiero permitirá tener herramientas que evalúen los resultados para generar un pronóstico de la

liquidez o quiebre de la empresa en un periodo determinado y además detectará los problemas existentes en proceso en cobranza y compra a crédito.

- “Análisis económico financiero del hotel cabañas balandra de la ciudad de Manta , 2017-2018” (Toala et al., 2020) esta investigación redacta que a pesar que una empresa se encuentre posicionado como una de las mejores a nivel nacional ,a través de los indicadores financieros arrojen resultados negativos ,que demuestran deficiencia económica, como el apalancamiento que refleja un índice de 0,65 evidenciando que más del 50% del capital se encuentra financiado mediante deudas a largo plazo que no pueden ser cubiertas por activos no corrientes .
- “Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento en la Empresa InRetail Perú corp. 2018-2021”. (Huaraca et al., 2022) con relación a nuestro trabajo esta investigación concluye que un nivel de endeudamiento debe ser menor a 0,60 porque si lo supera indica que existe una gran cantidad de pasivos no corriente en relación con los activos de la empresa, ocasionando incapacidad para cumplir con los pagos, en caso de que el flujo de efectivo se agote.
- Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador (Zambrano-Farías et al.,2021) este trabajo esta direccionado a estudiar tres razones financieras a partir de estas se comprueba que las microempresas de la provincia del Guayas tienen un promedio de 2 % de endeudamiento en comparación a las del resto del país, sin embargo a través de este análisis se determina que a pesar de que esta provincia tenga el mayor porcentaje de microempresas, estos negocios no tienen la capacidad de cubrir sus obligaciones a un corto plazo, por tal razón tienen pocas probabilidades de ser rentables .

## **1.3 Objetivos de la Investigación**

### **1.3.1 Objetivo General**

Evaluar la incidencia que tiene el Endeudamiento en la liquidez de la “Exportadora Bana Sur S. A”, mediante la aplicación de razones financieras a los Estados Financieros de la Exportadora Bana Sur S.A. de los periodos 2021-2022, extraídos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

### **1.3.2 Objetivos Específicos**

- Evaluar el nivel de liquidez que tiene la Exportadora Bana Sur S.A” para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.
- Determinar el nivel de endeudamiento que tiene la Exportadora Bana Sur S.A” para la identificación de su autonomía en la toma de decisiones.
- Analizar la incidencia del endeudamiento en la rentabilidad de la Exportadora Bana Sur S. A. para la justificación de sus recursos.

## **CAPÍTULO II**

### **Fundamentos Teóricos -Epistemología del Estudio**

#### **2.1 Descripción del enfoque epistemológico de referencia**

##### **2.1.1 Paradigma de la Investigación**

El método cuantitativo forma parte del paradigma positivista, por lo que también es conocido como paradigma cuantitativo, empírico-analítico o racionalista. Este tiene un vínculo con las ideas positivistas y empirista de varios teóricos del siglo XIX (Janzen, 2022).

Este paradigma se utilizó en la investigación para plantear verdades absolutas partiendo de un problema mediante la experiencia de los sentidos, de lo observable y lo experimentable. Además, porque se usó también el método cuantitativo para llegar a la conclusión del trabajo, es decir el resultado está basado en cálculos matemáticos para llegar a cumplir con el objetivo de la investigación.

A través de los problemas revisados mediante artículos científicos confiables se detectó que la “Exportadora Bana Sur S.A” mantiene un exceso de deuda en comparación de la liquidez, situación que se evaluó mediante métodos matemáticos establecidos en la ciencia de la administración financiera para cumplir con los objetivos propuestos.

##### **2.1.2 Objeto de estudio**

El objeto de estudio en el presente caso es el análisis financiero el cual ha evolucionado en el tiempo y se encuentra estrechamente relacionado con la contabilidad porque el proceso de análisis financiero se da en base a la información contable y a través de ella se pueden tomar decisiones informadas y planificar estrategias futuras. Desde su origen hasta la actualidad su evolución ha

sido significativa y ha estado influenciada por varios factores como los cambios en las prácticas contables, avances tecnológicos y la creciente complejidad de los negocios.

El análisis financiero tiene su origen entre el siglo XIX y principios del siglo XX, fue en esta época que las empresas empezaron a reconocer la relevancia de evaluar el rendimiento económico, por tal razón el analista empezó a realizar interpretaciones del Estado de Situación Financiero y el Estado de Resultados enfocándose principalmente en el estudio de las ratios simples como el índice de liquidez y el margen de beneficio.

A medida que avanzó el tiempo en el siglo XX se desarrolló y se estandarizó los principios contables de manera más sólida introduciéndose en la ciencia contable nuevas normativas contables como los PCGA (Principios Contables Generalmente Aceptados) permitiendo mejorar la información financiera y a su vez generando mejores bases de información para que el análisis financiero sea eficiente.

El surgimiento de la tecnología causó una revolución en la contabilidad y en el análisis financiero porque varios procesos contables se automatizaron y se comenzó a implementar los sistemas de planificación de recursos empresariales (ERP) y el uso de software especializado, agilizando la recopilación y el procesamiento de los datos financieros. Para el siglo XXI las empresas se volvieron más globales y complejas conllevando el análisis financiero a un nivel más alto en su importancia y a una sofisticación en la utilización de técnicas más avanzadas y las mismas que en el Ecuador están avaladas por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

El análisis vertical son argumentos válidos que incidieron en el desarrollo y consolidación de un conjunto de técnicas e indicadores que se derivan a partir de ellas (Morelo y Torres, 2021).

Por la importancia mencionada de la revisión financiera en el contexto empresarial, el estudio de caso tiene como objetivo evaluar los Estados financieros de la “Exportadora Bana Sur S.A” obtenidos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, a través del análisis vertical del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados como primera instancia y luego proceder a evaluar el desempeño financiero mediante las herramientas financieras conocidos como indicadores financieros que para este caso serán los indicadores de endeudamiento, rentabilidad y liquidez. Con el propósito de evaluar la salud económica de la empresa, a través de indicadores financieros con los cuales se determinará una visión más amplia de lo que sucede con el financiamiento que ha obtenido y como se ha utilizado.

## **2.2 Base teóricas de la Investigación**

### **Administración Financiera**

El punto más importante de analizar la administración financiera es la determinación de la liquidez en una entidad u organización a través de un correcto proceso de gestión empresarial, que tiene como punto de partida determinadas estrategias básicas, que buscan alcanzar un balance entre las entradas y salidas negativas para que la entidad obtenga los fondos apropiados y pueda hacer su máximo provecho (Zayas,2007, citado por Campos, 2020).

El autor en esta cita nos manifiesta que para que la empresa tenga una liquidez adecuada al final de sus operaciones debe analizar sus estrategias básicas para mantener un punto de equilibrio entre los flujos positivos y negativos.

### **Estados Financieros**

Para Elizalde (2019), los Estados Financieros son los informes que reflejan todas las operaciones o transacciones ligadas a la actividad de la empresa que se llevan a cabo dentro de un determinado

periodo. Los estados financieros se encuentran resumidos en una determinada estructura y alimentada por información extraída de los libros contables y una vez elaborados se presentarán de manera trimestral, semestral o anual.

Los estados financieros reflejan de manera sintetizada la información de los libros contables para ser presentados ante la gerencia como una herramienta para respaldar la toma de decisiones basadas en la información que se observa y analiza en dichos estados.

### **Estado de Situación Financiera**

Según (Sáenz, 2020), a través de varios planteamientos de diversos autores manifiestan que el Estado de Situación Financiera o también llamado Balance General se lo define como un documento que refleja la situación financiera de una organización en una determinada fecha en términos monetarios. En este se encuentra de manera detallada todos los recursos, obligaciones y la participación que tienen los accionistas en la empresa, siendo un medio importante para conocer la liquidez, solvencia y eficiencia operativa de la organización que lo emite. Esta información está clasificada en tres grupos principales conocidos como Activos, Pasivos y Patrimonio.

Este informe detalla de manera clasificada los recursos que posee la empresa y las obligaciones con terceros, las mismas que pueden ser a corto y largo plazo; además también refleja la participación de cada uno de los socios en valores monetarios, convirtiéndose así en una herramienta básica para la evaluación financiera.

### **Estado de Resultados**

El Estado de Resultados o también conocido como Estado de Pérdidas y Ganancias es uno de los cinco documentos financieros que se debe elaborar en una empresa en un periodo determinado donde se hayan suscitado un sinnúmero de operaciones relacionadas con la actividad de la

empresa. Este documento muestra las ventas, costos y gastos que ha realizado la empresa determinando ganancia o pérdida en el periodo. Como lo afirma (Vallejo y Zirufó, 2022) el estado de resultados evidencia las cifras de ingresos, costos y gastos que se realizó la empresa en un periodo establecido.

### **Análisis Financiero**

El análisis financiero es considerado un proceso fundamental para poder tener un enfoque claro de la situación en la organización tanto en el desempeño económico como financiero; a través de esta herramienta se podrá reflejar las dificultades o debilidades que existen en la empresa y así realizar las respectivas correcciones. El análisis financiero como una herramienta es clave para que la gerencia pueda tomar buenas decisiones, es decir implica la evaluación de una serie de métricas financieras que se agrupan de 5 categorías: Liquidez, Endeudamiento, Actividad, Rentabilidad y Mercado con información veraz, actual y precisa, permitiendo así determinar la situación financiera que está pasando la empresa y tener una visión de cuál será su futuro (Marcillo., et al 2021).

Mediante el análisis financiero una empresa puede determinar la situación real por la que está pasando y encontrar los errores que debe mejorar o corregir para cambiar los resultados no deseados. Esta herramienta actualmente es de vital importancia para las empresas, puesto que dependerá de esta información para cambiar la dirección de los resultados negativos a resultados positivos que permiten que la empresa obtenga mejor rentabilidad, disminuya costos, disminuya endeudamiento y así mantenerse competitiva en el mercado.



## **Pasivos**

Un pasivo representa las deudas y obligaciones que una empresa mantienen con otras instituciones ya sea por la adquisición de materia prima o para pagar un activo. Se clasifica de acuerdo al tiempo que una empresa se demora para pagar las deudas:

*Pasivo corriente:* representa los documentos o deudas que tienen un plazo inferior a un año

*Pasivo no corriente:* representan los documentos o deudas que tienen un vencimiento mayor a un año, puede incluirse los financiamientos que la empresa adquiere para mejorar su rendimiento económico, o por la adquisición de un activo de propiedad planta y equipo.

## **Razones Financieras**

Son herramientas útiles para la gerencia porque permiten conocer la información más profunda de los saldos contables, y en base a ello tomar decisiones asertivas. El cálculo de los ratios evidencia la situación de la entidad evaluando la condición y el desempeño financiero de la empresa (Párraga et al., 2021).

Para evaluar la posición económica y financiera de una organización se aplica un grupo de indicadores financieros, también conocidos como ratios o razones financieras para lo cual se utiliza los resultados del proceso contable que están reflejados en los estados financieros y a través de la cual se sustenta el proceso de evaluación y situación financiera de la empresa.

## **Indicador de Liquidez**

Los indicadores de liquidez reflejan cómo se desempeña financieramente la empresa en un periodo específico, las mismas que sirven para tomar acciones correctivas para controlar el endeudamiento, asegurando que la empresa mantenga su solvencia y continuidad de las operaciones económicas

(citado por Garzozzi, 2017, en Ordoñez, 2021). A través de este indicador se puede decir cuánto cubre cada dólar sus pasivos a corto plazo con sus activos.

Mediante los indicadores de liquidez la empresa puede determinar cuánto le pertenece al pasivo corriente de cada dólar que obtiene, y así llevar un control de las deudas para no caer en sobreendeudamiento, porque está siendo capaz de medir su liquidez para evitar el problema de la falta de efectivo con la finalidad de seguir cumpliendo con sus obligaciones.

### **Capital Neto de Trabajo**

Para (Gámez et al., 2021) desde el punto de vista financiero considera que el capital de trabajo representa la parte de los activos corrientes que está respaldada por fuentes de financiamiento a largo plazo. Estos fondos se componen de los pasivos corrientes y capital social de una empresa, razón por la cual está vinculada con una medida de riesgo financiero relacionada con la falta de capacidad de pago porque a medida que las fuentes a largo plazo participan en la inversión del activo circulante, significa menor riesgo empresarial y una oportunidad para que el mando gerencial tome decisiones orientadas hacia el ámbito financiero y no administrativo con un estándar acordado para incrementar los rendimientos financieros que generen beneficio para la empresa..

$$KNT = AC - PC$$

### **Razón Corriente**

Este indicador evalúa la capacidad de una organización para satisfacer sus deudas a corto plazo. Para calcular, se divide el valor de activos corrientes entre pasivo corriente, este cálculo ayuda a conocer cuántas deudas a corto plazo pueden ser pagadas utilizando respaldos en efectivo. Lo adecuado es que el resultado sea mayor a 1, significando que la empresa tiene suficientes activos

corrientes para cubrir sus pasivos, pero no puede ser muy superior porque tendría activos corrientes no productivos (Luna et., 2019). Por otro lado, si la razón es inferior a uno, indicaría que la entidad tiene dificultades financieras frente a sus obligaciones a corto plazo.

$$RC = \frac{ACTIVO\ CORRIENTE}{PASIVO\ CORRIENTE} * 100$$

### **Razón Rápida**

Para (Duque et al., 2020) la diferencia de esta razón con la anterior recae en el inventario. Dentro de las razones de liquidez la razón rápida es la más exigente porque excluye los inventarios al momento de calcular la liquidez, es decir que de todos los activos corriente los inventarios no son tomados en cuenta para el cálculo, debido a que no representan dinero en efectivo como los demás activos no corrientes.

$$RR = \frac{(ACTIVO\ CORRIENTE - INVENTARIO)}{(PASIVO\ CORRIENTE)} * 100$$

### **Indicador de Endeudamiento**

Los indicadores de endeudamiento reflejan la capacidad de solvencia que tiene la empresa en base a los resultados del Estado de Situación Financiero. Para (Zambrano-Farías et al.,2021) el endeudamiento es la razón del apalancamiento financiero que tiene como objetivo analizar cuántos de los activos de una entidad se utilizaron para ser financiados a través de préstamos y deudas, evidenciando identificar el % de los recursos que provienen de fuentes externas.

## **Razón Deuda**

Se utiliza para evaluar la cantidad de deuda que una empresa ha asumido en relación con su patrimonio, este indicador proporciona información sobre el riesgo financiero que puede tener una empresa cuando adquiere una obligación de terceros. Por otro lado, el margen de endeudamiento adecuado debe estar entre el 70% como máximo para poder prevenir los imprevistos por desajustes que se puedan presentar en torno a la deuda adquirida por la empresa.

$$RD = \frac{\textit{Total de Pasivos}}{\textit{Total Activos}} * 100$$

## **Razón Deuda -Patrimonio**

Este indicador mide la proporción entre el capital propio y el capital prestado, además verifica la capacidad que tienen la empresa para cumplir sus obligaciones, es decir si su razón de deuda o patrimonio es inferior a uno demuestra que la entidad tiene más patrimonio que deuda, por el contrario, si es superior a uno tiene un alto apalancamiento, esto puede aumentar el riesgo financiero y los intereses a largo plazo.

$$RDP = \frac{\textit{Total de Pasivos}}{\textit{Total Patrimonio}} * 100$$

## **Cobertura de Intereses**

Este indicador mide la capacidad que tiene una empresa para cubrir los intereses generados por los financiamientos, mientras mayor sea el número veces tendrá resultados más favorables, es decir la empresa podrá cubrir todos los gastos financieros.

$$RCI = \frac{\text{Utilidad antes de Participación Trabajadores} + \text{Intereses} + \text{Otros Gastos Financieros} + \text{Depreciación} + \text{Amortización} * 100}{\text{Intereses} + \text{Otros Gastos Financieros}}$$

## **Indicador Rentabilidad**

Es una herramienta financiera que se encarga de evaluar los ingresos que tiene una organización durante un periodo, es decir es aquel que mide la capacidad que tienen las empresas al momento de invertir con fondos propios o de terceros (Zurita et al., 2019). La rentabilidad es un aspecto empresarial muy importante porque muestra la salud económica que tiene una empresa en relación a su actividad, también es fundamental para los dueños e interesados conocer el rendimiento financiero a largo plazo porque les permite realizar nuevas inversiones.

## **Razón de margen de utilidad bruta**

Es un indicador que determina la rentabilidad de una empresa en relación con los costos e ingresos de producción. Se utiliza para medir cuánto es la utilidad después de deducir los costos que están directamente enlazados con la producción de un bien o servicio. El resultado se expresa de manera porcentual indicando que si el margen de utilidad bruta es alto la empresa está generando más ganancias frente a los ingresos y si su utilidad es baja está utilizando de manera incorrecta sus recursos, es decir está gastando más en producir.

$$RMUB = \frac{(\text{Utilidad bruta en ventas})}{(\text{Total de ventas})} * 100$$

### **Razón de margen de utilidad operativa**

Se determina luego de descontar los costos y gastos que se generan por la producción o venta de un bien, es decir esta razón reconoce el porcentaje de utilidad que se obtiene por cada venta realizada.

$$RMUB = \frac{(Utilidad\ Operacional)}{(Total\ de\ ventas)} * 100$$

### **Razón de Margen de utilidad neta**

Se determina luego de restar los gastos operativos, intereses e impuestos que se generan por la producción o venta de un bien, es decir que mientras mayor sea el resultado existe un rendimiento más favorable en función de sus ventas. Este indicador demuestra cuanto es el beneficio neto después de los costos y cargos asociados con la actividad empresarial.

$$MUB = \frac{(Utilidad\ del\ Ejercicio)}{(Total\ de\ ventas)} * 100$$

### **Rendimientos sobre activos (ROA)**

Hace referencia al rendimiento que tienen los activos de la empresa, si la gerencia es deficiente muestra una rentabilidad baja a diferencia si es alta demuestra la utilización adecuada del total de sus activos

$$ROA = \frac{(Utilidad\ del\ Ejercicio)}{(Total\ de\ Activos)} * 100$$

## **Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)**

Es una ratio que se encarga de medir la capacidad que tiene una empresa para generar utilidades para sus accionistas, es decir mientras mayor sea el ROE frente a la rentabilidad indica que se está utilizando de manera eficaz los fondos propios. En efecto, con esta herramienta se puede analizar la viabilidad que tiene cada inversión

$$ROE = \frac{(Utilidad\ del\ Ejercicio)}{(Patrimonio)} * 100$$

## **Autonomía**

Se refiere a la capacidad de un individuo o entidad para tomar decisiones y llevar a cabo acciones independientes, sin la necesidad de una supervisión. Es decir. Implica otorgar a los empleados o departamentos un grado de libertad y responsabilidad para elegir la alternativa más favorable para la empresa, siempre cumpliendo con los límites establecidos por la estrategia y los objetivos de la misma.

## **Políticas Financieras**

Las políticas financieras son aquellas que especifican las acciones que los administradores deben seguir para tomar las decisiones financieras. Tienen como objetivo la utilización adecuada de sus recursos para tener una estabilidad en el mercado competitivo, a su vez este control permite que las empresas sigan los mecanismos necesarios para el cumplimiento de sus obligaciones con terceros (Balanzategui García et al., 2022).

## **Financiamiento**

La financiación es mecanismo que facilita a todas las empresas aumentar su capital y a la vez tener un mejor rendimiento de su actividad, esta manera de obtención dinero es otorgada mayormente por instituciones financieras como cooperativas o bancos públicos y privados, las cuales evalúan los proyectos de las entidades con la finalidad de conocer la situación financiera (Ponce et al., 2020).

## **Inversiones**

Las empresas pueden invertir su capital adquiriendo materia prima, muebles y enseres, vehículos, terrenos u otros activos que permitan el crecimiento acelerado de la empresa, sin embargo, esta decisión hacía una compra o adquisición requiere un estudio para conocer la viabilidad de cada proyecto y de esa manera evitar una mala inversión (Torres et al., 2020).



## CAPÍTULO III

### Proceso Metodológico

#### 3.1 Diseño o tradición de investigación seleccionada

##### 3.1.1 Enfoque de la investigación

El análisis de caso tiene un enfoque cuantitativo porque los fenómenos se pueden medir a través de técnicas estadísticas las cuales son herramientas utilizadas para examinar los datos con el propósito de describir, entender, anticipar y determinar las causas y efectos de los resultados. (Sánchez, 2019).

El enfoque cuantitativo se relaciona directamente con el Positivismo debido a que es la fuente metodológica con la que se enfatiza la exactitud en las formas de medición. Según (Miranda et al., 2020) el paradigma positivista está inmerso dentro de la teoría positivista que plantea las verdades absolutas a raíz de un problema y diferencia al investigador de un objeto de estudio.

Por consiguiente, los documentos esenciales son obtenidos de la plataforma: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, luego de ingresar al Portal de información, sector societario, búsquedas de compañías digitando en esta sección el Ruc de la empresa para obtener la información económica que se requiere evaluar a través de la técnica del análisis vertical de los Estados Financieros correspondientes a los periodos 2021-2022 de la “Exportadora Bana Sur S. A”, para determinar las cuentas contables más significativa del Activo, Pasivo y Patrimonio.

Otro elemento importante en nuestro análisis de caso es la aplicación de indicadores financieros como: Endeudamiento, el cual determina el nivel de riesgo financiero y la capacidad de sus obligaciones frente a terceros, mientras la Liquidez establece la capacidad que la exportadora tiene

para pagar sus obligaciones de corto plazo y por último la Rentabilidad mide la efectividad de la gestión empresarial.

Se han tomado los estados financieros de dos períodos consecutivos de “Exportadora Bana Sur S.A.” con el propósito de emplear los indicadores financieros como herramienta de investigación en este proyecto. Esta metodología permitirá llevar a cabo una comparación exhaustiva entre ambos periodos, con el fin de evaluar la salud económica de la empresa en relación a sus compromisos a largo plazo con intermediarios financieros. Además, con la información descrita en el Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado Integral obtenidos de la plataforma de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se medirá los resultados de las razones financieras de endeudamiento, liquidez y rentabilidad, mismos que nos permitirán cumplir con cada uno de los objetivos planteados en este estudio de caso.

### **3.1.2 Metodología de la investigación**

El método a utilizar es el Deductivo/ Inductivo, considerando que la deducción es un proceso de razonamiento que implica ir desde un conocimiento amplio hacia uno más específico, apoyándose en aseveraciones y generalizaciones (López y Ramos, 2021).

Este trabajo se fundamenta en un enfoque que parte de una concepción general y se basa en la observación meticulosa para identificar hechos específicos. Este proceso se guía por la aplicación de reglas y principios precisos que son inherentes a la investigación en este campo, teniendo como idea principal el análisis vertical de los Estados Financieros. En base a sus resultados se recopilará las cuentas con mayor incidencia, mismas que se calcularán a través de ratios financieros como liquidez, endeudamiento y rentabilidad.

### **3.1.3 Investigación Descriptiva**

El tipo de investigación es de carácter descriptivo a partir de la observación recopilamos los datos bibliográficos, científicos y podemos describir características específicas de las variables a estudiar, sin detallar una explicación causal del “por qué” de la variación de los saldos en los Estados Financieros de la Exportadora “Bana Sur S.A”. Para (Guevara et al., 2020) la investigación descriptiva es una técnica efectiva que se utiliza para recopilar datos durante el proceso de investigación. Su propósito radica en comprender las situaciones, tradiciones y mentalidades se expresan a través de la narración de acciones, elementos, procedimientos y personas.

### **3.1.4 Diseño no experimental**

En el diseño no experimental se abordan situaciones que ya existen sin que exista alguna manipulación intencional de las variables (Galván y García, 2019).

Se utiliza un diseño no experimental porque en este caso de titulación no habrá manipulación de variables, es decir se basa en la observación, recopilación y análisis de datos ya existentes, es decir que se utiliza datos reales de una empresa con la finalidad de comprender y describir fenómenos financieros en su contexto natural.

En este caso se recopiló información de datos secundarios y Estados Financieros como el Estado de Situación Financiero y el Estado de Resultado Integral de la Exportadora “Bana Sur S.A” en los periodos 2021-2022 para describir y analizar los datos recopilados y de esta manera interpretar su rendimiento financiero mediante un análisis comparativo vertical y a través de técnicas de análisis financiero como ratios financieros para conocer la situación económica de la exportadora y establecer un diagnóstico de sucesos pasados. Así mismo se puede identificar el problema principal e implementar las correctivas necesarias para evitar un desequilibrio empresarial.

En resumen, esta recopilación de información sirve para que el representante legal evalúe los resultados de manera porcentual y que pueda tomar las mejores decisiones acerca del rendimiento de la empresa.

**Tabla 1 Metodología de la Investigación**

<b>Enfoque</b>	<b>Paradigma</b>	<b>Método</b>	<b>Tipo de Investigación</b>	<b>Diseño</b>	<b>Técnicas</b>	<b>Instrumentos</b>	<b>Unidad de estudio</b>	<b>Participantes</b>
Cuantitativo	Positivista	Deductivo /Inductivo	Descriptivo	No experimental	Análisis Documental Observación Análisis financiero	Estados Financieros	Autonomía Financiera Optimización de recursos Cumplimiento de obligaciones a corto plazo	Estados Financieros periodos 2021-2022

### **3.2 Proceso de recolección de datos en la investigación**

Durante el proceso de esta investigación la información se recopiló de fuentes primarias y de los Estados Financieros (Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado Integral). El proceso que se siguió para recolectar los datos fue el siguiente:

1. Los datos recopilados de la plataforma de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros se han estructurado utilizando programas utilitarios, con el propósito de aplicar las fórmulas financieras correspondientes.
2. Aplicación de ratios financieros, fórmulas matemáticas (Tabla de Indicadores), adquiridos de la plataforma de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y análisis comparativo de los resultados para posteriormente interpretarlos.

Al realizar la comparación entre indicadores financieros se interpretó cada razón financiera de la empresa durante los periodos 2021-2022 y se los presentó a través del diagrama de barras para que los inversionistas o interesados de esta información, comprendan de manera fácil y rápida los resultados.

3. Realización de conclusiones en función a la interpretación de los resultados, acorde a los objetivos planteados en la investigación.
4. Una vez emitidas las conclusiones, se detalla las recomendaciones necesarias para que la empresa tome las medidas adecuadas al momento de financiarse y así aumentar el nivel de importancia de realizar un estudio con frecuencia de las cuentas contables rotativas, y a su vez conocer lo imprescindible de una correcta aplicación de indicadores financieros antes de cualquier decisión.

### 3.3 Sistema de categorización en el análisis de datos

De acuerdo a la matriz de consistencia que se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo teniendo como variables principales el endeudamiento, la liquidez y la rentabilidad, correspondiente a los objetivos específicos establecidos al inicio de la investigación. Para su adecuada y correcta medición se ha desglosado en las siguientes dimensiones: Endeudamiento, Pasivos, Liquidez, Obligación y Rentabilidad, mismas que se observan en forma detallada en el Cuadro 1, permitiendo evaluar y profundizar el análisis de caso.

1.Cuadro Matriz de operacionalización de variables / Categorías

Objetivos específicos	VARIABLES	Dimensión	Sub dimensión	Indicadores
Evaluar el nivel de <b>liquidez</b> que tiene la Exportadora Bana Sur S.A” para el cumplimiento de sus <b>obligaciones</b> a corto plazo.	Liquidez	Liquidez	Razones de Liquidez	Capital Neto de Trabajo
				Razón Corriente
				Razón Rápida
		Obligaciones	Económicas	Fuentes de financiamiento
Determinar el nivel de <b>endeudamiento</b> que tiene la Exportadora Bana Sur S.A” para la identificación de su <b>autonomía</b> en la toma de decisiones.	Endeudamiento	Endeudamiento	Razones de Endeudamiento	Razón de Deuda
				Razón Deuda-Patrimonio
				Cobertura de Deuda
		Autonomía	Autonomía Organizacional	Toma de decisiones
Analizar la incidencia del <b>endeudamiento</b> en la <b>rentabilidad</b> de la Exportadora Bana Sur S. A. para la justificación de sus recursos.	Endeudamiento	Endeudamiento	Razones de Endeudamiento	Razón de Deuda
				Razón Deuda-Patrimonio
				Cobertura de Deuda

				Razón Margen de Utilidad Bruta
				Razón Margen de Utilidad Operativa
		Rentabilidad	Razones de Rentabilidad	Razón de Utilidad Neta
				Rendimiento Sobre Activos (ROA)
				Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)

### 3.4 Análisis de los Estados Financieros

#### 3.4.1 Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera 2022-2021

**Tabla 2 Subdimensión Análisis Vertical / Estado de Situación Financiera**

EXPORTADORA "BANA SUR" S.A					
<i>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</i>					
Al 31 de DICIEMBRE DEL 2022					
<i>EN DÓLARES AMERICANOS</i>					
CUENTA	2022	ANÁLISIS VERTICAL	2021	ANÁLISIS VERTICAL	
<b>ACTIVO</b>	<b>3019210,70</b>	100,00%	<b>2848854,21</b>	100,00%	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1024893,78</b>	33,95%	<b>607902,23</b>	21,34%	
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO</b>	<b>57901,86</b>	1,92%	<b>58553,23</b>	2,06%	
Caja		0,02%	2615,23	0,09%	
Caja Chica			80,00	0,003%	
Bancos Locales	639,86		1717,00	0,06%	
Inversiones temporales	57262,00	1,90%	54141,00	1,90%	
<b>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS</b>	<b>878067,00</b>	29,08%	<b>498246,00</b>	17,49%	
Cuentas y documentos a cobrar a clientes	291736,00	9,66%	498246,00	17,49%	
Cuentas y documentos a cobrar a terceros	586331,00	19,42%			
<b>INVENTARIO</b>	<b>65356,42</b>	2,16%	<b>33727,00</b>	1,18%	
Inventario de prod. term. y mercad. en almacén /comprado a terceros	65356,42	2,16%	33727,00	1,18%	
<b>SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS</b>	<b>1557,00</b>	0,05%	<b>14277,00</b>	0,50%	
Anticipo Proveedores	1557,00	0,05%	14277,00	0,50%	



<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>22011,50</b>	0,73%	<b>3099,00</b>	0,11%
Crédito Tributario a favor de la empresa (IVA)	17684,49	0,59%	117,00	0,004%
Crédito Tributario a favor de la empresa (I. R.)	4327,01	0,14%		
Otros impuestos		0,00%	2982,00	0,10%
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1994316,92</b>	66,05%	2240951,98	78,66%
<b>Propiedad, Planta y Equipo</b>	<b>973262,44</b>	32,24%	<b>971706,04</b>	34,11%
TERRENOS	761910,00	25,24%	761910,00	26,74%
INSTALACIONES	196075,00	6,49%	196075,00	6,88%
MUEBLES Y ENSERES	4691,90	0,16%	4691,90	0,16%
MAQUINARIA Y EQUIPO	428,14	0,01%	428,14	0,02%
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	10157,40	0,34%	8601,00	0,30%
<b>(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>-42594,62</b>	-1,41%	<b>-19355,56</b>	-0,68%
PLANTA PRODUCTORA		0,00%	338310,00	11,88%
ACTIVO BIOLÓGICO	338310,00	11,21%		0,00%
<b>(-) DEPRECIACIÓN ACTIVO BIOLÓGICO</b>	<b>-43108,00</b>	-1,43%	<b>-14915,50</b>	-0,52%
<b>OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>390130,60</b>	12,92%		
Depósitos en Garantías	5500,00	0,18%		
Otros activos No corrientes	384630,60	12,74%		
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>	<b>0,00</b>	0,00%	<b>586890,50</b>	20,60%
A costo amortizado	0,00	0,00%	586890,50	20,60%
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>378316,50</b>	12,53%	<b>378316,50</b>	13,28%
<b>PASIVOS</b>	<b>2700066,35</b>	89,43%	<b>2533535,01</b>	88,93%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>962917,47</b>	31,89%	<b>311312,24</b>	10,93%
<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</b>	<b>250623,39</b>	8,30%	<b>202306,09</b>	7,10%
Locales	250623,39	8,30%	202306,09	7,10%
<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>671955,18</b>	22,26%	<b>83282,45</b>	2,92%
Locales	671955,18	22,26%	83282,45	2,92%
<b>OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES</b>	<b>40338,90</b>	1,34%	<b>19376,70</b>	0,68%
Con la Administración Tributaria	26231,55	0,87%	5423,00	0,19%
Con el IESS	2024,57	0,07%	2303,43	0,08%
Por Beneficios de Ley a empleados	11324,72	0,38%	11650,27	0,41%
Participación Trabajadores por pagar del ejercicio	758,06	0,03%		
<b>OTROS PASIVO CORRIENTE</b>	<b>0,00</b>	0,00%	<b>6347,00</b>	0,22%
Otras cuentas por pagar	<b>0,00</b>	0,00%	6347,00	0,22%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1737148,88</b>	57,54%	<b>2222222,77</b>	78,00%
<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</b>	<b>168,63</b>	0,01%	<b>187677,98</b>	6,59%
Locales	168,63	0,01%	187677,98	6,59%
<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>1736980,25</b>	57,53%	<b>2034544,79</b>	71,42%
Locales	1736980,25	57,53%	2034544,79	71,42%
<b>TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1737148,88</b>	57,54%	<b>2222222,77</b>	78,00%

<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>319144,35</b>	10,57%	<b>315319,20</b>	11,07%
Capital	800,00	0,03%	800,00	0,03%
<b>APORTE DE SOCIOS O ACCIONES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN</b>	<b>190000,00</b>	6,29%	<b>190000,00</b>	6,67%
<b>RESERVA LEGAL</b>	<b>10809,65</b>	0,36%	<b>10809,95</b>	0,38%
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>113239,03</b>	3,75%	<b>110574,25</b>	3,88%
Ganancias Acumuladas	113239,03	3,75%	110574,25	3,88%
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>4295,67</b>	0,14%	<b>3135,00</b>	0,11%
Ganancia Neta del periodo	4295,67	0,14%	3135,00	0,11%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>319144,35</b>	10,57%	<b>315319,20</b>	11,07%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3019210,70</b>	100,00%	<b>2848854,21</b>	100,00%

### 3.4.2 Análisis Vertical del Estado de Resultados Integral 2022-2021

**Tabla 3 Subdimensión Análisis Vertical / Estado de Resultados Integral**

EXPORTADORA "BANA SUR" S. A ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES Al 31 de DICIEMBRE DEL 2022 EN DÓLARES americanos				
CUENTA	2022	ANÁLISIS VERTICAL	2021	ANÁLISIS VERTICAL
Venta de Bienes Gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	5299,57	0,11%	170,80	0,01%
Venta de Bienes Gravadas con tarifa 0% de IVA o exentas de IVA	4833613,43	99,89%	155782,62	8,85%
Exportaciones Netas de Bienes			1603475,40	91,14%
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>4838913,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>1759428,82</b>	<b>100,00%</b>
<b>COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN</b>				
Materiales utilizados o productos vendidos	4237344,56	87,57%	<b>0,00</b>	
Compras netas locales de bienes no producidos por el sujeto pasivo	0,00	0,00%	1413522,97	80,34%
(-) Inventario de bienes no producidos por la compañía	65356,45	1,35%	<b>0,00</b>	
(=) <b>COSTO DE VENTA</b>	4171988,11	86,22%	1413522,97	80,34%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>666924,89</b>	<b>13,78%</b>	<b>345905,85</b>	<b>19,66%</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>336015,30</b>	<b>6,94%</b>	<b>272612,66</b>	<b>15,49%</b>
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	108656,27	2,25%	103968,43	5,91%
Aportes a la seguridad social (Incluido fondos de reserva)	21449,47	0,44%	21296,19	1,21%
Beneficios sociales e indemnizaciones	17399,05	0,36%	15968,78	0,91%
Honorarios a extranjeros por servicios ocasionales	525,50	0,01%		
Honorarios profesionales y dietas			2620,01	0,15%
Mantenimiento y reparaciones	16863,65	0,35%	4429,01	0,25%
Arrendamiento	3700,00	0,08%	6520,00	0,37%
Comisiones	654,80	0,01%	123,00	0,01%
Promoción y publicidad	360,49	0,01%	350,00	0,02%
Suministro, herramientas, materiales y repuestos			11859,26	0,67%
Seguros y reaseguros (primas y cesiones)	13506,47	0,28%	1939,29	0,11%

Transporte	89,65	0,00%	1657,70	0,09%
Gasto de viaje	2551,12	0,05%	588,20	0,03%
Gastos de gestión			6554,02	0,37%
Consumo de combustible y lubricantes			133,01	0,01%
Agua, energía, luz, telecomunicaciones	1599,74	0,03%	<b>0,00</b>	
Notarios y registradores de la propiedad mercantil	41,34	0,001%	<b>0,00</b>	
Impuestos, contribuciones y otros	40810,73	0,84%	50450,47	2,87%
Depreciaciones	3792,64	0,08%	13343,29	0,76%
Amortizaciones	82076,70	1,70%	14915,50	0,85%
Propiedades, planta y equipo	19446,42	0,40%	0,00	
Otros Gastos	2491,26	0,05%	15896,50	0,90%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>330909,59</b>		<b>73293,19</b>	<b>4,17%</b>
(+) Ingresos No Operacionales	11573,00	0,24%	4908,33	0,28%
(-) Gastos Financieros y Otros gastos no operacionales	<b>216389,98</b>	4,47%	<b>75066,27</b>	4,27%
Intereses por préstamos	141432,81	2,92%	0,00	
Arrendamiento mercantil			63008,93	3,58%
Comisiones	6615,67	0,14%	0,00	
<b>Otros</b>	<b>68341,50</b>	1,41%		
Otros egresos no operacionales			12057,34	0,69%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>33691,53</b>	<b>0,70%</b>	<b>3135,25</b>	<b>0,18%</b>
(-) 15% Participación a los trabajadores	5053,73	0,10%	470,29	0,03%
(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	758,06	0,02%	2664,96	0,15%
(-) Impuesto a la Renta Causado	0,00		0,00	
<b>(Pérdida o Ganancia) Utilidad Neta</b>	<b>4295,67</b>	<b>0,09%</b>	<b>2664,96</b>	<b>0,15%</b>

### 3.4.3 Interpretación del Análisis Vertical realizado a la Exportadora “BANA SUR S. A” correspondiente al periodo 2021-2022

Se realizó el análisis vertical al Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados Integral en el cual se ha comprado el periodo 2021 y 2022 de la Exportadora “BANA SUR S. A”, con los resultados obtenidos se interpretará de la siguiente manera:

#### Estado de Situación Financiera

- Se evidenció que las cuentas del activo corriente durante el 2022 representan el 33.95% y el 21.34% para el 2021, integrando de la siguiente manera: Efectivo y equivalente de efectivo el 1.92% para el año 2022 y 2.06% para el 2021, siendo Inversiones temporales la cuenta que tiene un mayor ingreso.

- Mientras en las cuentas deudores comerciantes y otras cuentas por cobrar no relacionadas conformada por cuentas y documentos a cobrar clientes y a terceros representan el 17.49% para el año 2021 y el 29.08%, para el año 2022 su porcentaje ha incrementado siendo desfavorable para la exportadora por esta razón debería considerar en mejorar sus políticas de recaudación para recuperar su cartera a un corto plazo.

La cuenta inventario durante el año 2021 contó con el 1.18% mientras en el 2022 mejoró su rendimiento con el 2.16% sin embargo, este valor no garantiza un mayor crecimiento empresarial.

Por otro lado, las cuentas del pasivo corriente durante el año 2021 fueron el 10.93% mientras para el siguiente año este valor incremento al 31.89%, esto se debe a que la cuenta representativa obligaciones con instituciones financieras aumentó repentinamente durante el 2022 el 22.26% representando el endeudamiento a corto plazo con instituciones financieras.

En la cuenta Pasivo No corriente se evidencia que durante el año 2021 representa el 78% y el 57.54% para el año 2022, siendo la cuenta Obligaciones con instituciones financieras la cuenta con mayor incidencia concluyendo que la empresa obtuvo un financiamiento de intermediarios financieros durante el año 2021, esta deuda equivale el 71.42% a largo plazo, sin embargo, para el año 2022 esta disminuyó al 57.53%, con lo que se determina que el valor de la misma va disminuyendo.

- Finalmente, en las cuentas patrimonio se evidencia el 11.07% para el periodo 2021 teniendo como cuentas representativas el capital social con el 0,03%, la reserva legal con el 0.38% y la ganancia neta del periodo con 0.11%, para el año 2022 representa el 11.07%,

sin embargo, las cuentas de capital social y reserva legal mantienen sus valores a diferencia de la cuenta ganancia neta la cual incrementó el 0.14% en su actividad comercial.

### **Estado de Resultado Integral**

- Analizando los ingresos de los años 2021 y 2022 de la empresa BANA SUR S.A., se evidencia que en el año 2021 de los ingresos que son el 100%, las ventas de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA representan el 0.01%, las ventas de bienes gravadas con tarifa 0% de IVA o exentas de IVA representan el 8.85% y las exportaciones netas de bienes representan el 91.14% y el costo incurrido en esta producción fue del 80.34%, obteniendo un 19.66% como utilidad bruta para aquel periodo.

En relación a los egresos la empresa ha generado gastos en ventas del 15.49% de los cuales los gastos más significativos son Sueldos y salarios y demás remuneraciones con un 5.91%, Impuestos, contribuciones y otros representan el 2.87%, Aportes a la seguridad social representan el 1.21% y las otras cuentas que se encuentran en gastos de venta representan menos del 1%, generando una utilidad operacional del 4.17%.

Con respecto a los ingresos no operacionales representan el 0.28% de los ingresos totales y los gastos financieros y otros gastos no operacionales representan el 4.27%, obteniendo la empresa el 0.18% de utilidad antes de los impuestos y un 0.15% de utilidad neta.

- Analizando los resultados del periodo 2022, del total de los ingresos que representa el 100%, se evidencia que sus ingresos siguen siendo únicamente por la venta del banano y otras frutas tropicales y que ha incurrido en un 86.22% en el costo de producción generando así una utilidad bruta que representa el 13.78%.

De los egresos los gastos de ventas representan el 6.94% de los cuales Sueldos, salarios y demás remuneraciones representan un 2.25%, Amortizaciones representa el 1.70% y las

demás cuentas que conforman los gastos de ventas están por debajo del 1% generando una utilidad operacional del 6.84%.

En lo que concierne a los ingresos no operacionales representan el 0.24% y los gastos financieros y otros gastos no operacionales representan el 4.47% generando una utilidad antes de impuestos del 2.61% y finalmente después de los impuestos la empresa obtiene una utilidad neta del 0.09.

## CAPÍTULO IV

### Resultados de la Investigación

**Tabla 4 Cálculo de las Razones Financiera 2022**

<b>"EXPORTADORA BANA SUR S.A" PERIODO 2022</b>						
RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA	CÁLCULOS		RESULTADO	%	
CAPITAL NETO DE TRABAJO	Activo corriente - Pasivo corriente	1.024.893,78	-	962.917,47	\$ 61.976,31	-
RAZÓN CORRIENTE	(Activo corriente / Pasivo corriente) * 100	1.024.893,78	/	962.917,47	\$ 1,06	106,44
RAZÓN RÁPIDA O PRUEBA ÁCIDA	(Efectivo y equivalente al efectivo + inversiones financieras + ctas / dctos por cobrar / pasivo corriente) * 100	935.968,86		962.917,47	\$ 0,97	97,20
RAZÓN DE DEUDA	(Total de pasivo / Total activo) * 100	2.700.066,35	/	3.019.210,70	\$ 0,89	89,43
RAZÓN DE DEUDA-PATRIMONIO	(total de pasivo / Total patrimonio) * 100	2.700.066,35	/	319.144,35	\$ 8,46	846,03
RAZÓN DE COBERTURA DE INTERESES	(Utilidad antes de part. a trabajadores + intereses + otros gastos financieros + dé + amortizaciones / intereses + otros gastos financieros)	335.950,85	/	216.389,98	\$ 1,55	-
RAZÓN DE MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	(Utilidad bruta en ventas / Total de ventas) * 100	666.924,89	/	4.838.913,00	\$ 0,14	13,78
RAZÓN DE MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA	(Utilidad operacional / Ventas totales) * 100	330.909,59	/	4.838.913,00	\$ 0,07	6,84
RAZÓN DE MARGEN DE UTILIDAD NETA	(Utilidad del ejercicio / Ventas totales) * 100	4.295,67	/	4.838.913,00	\$ 0,001	0,09
RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS	(Utilidad del ejercicio / Total del activo) * 100	4.295,67	/	3.019.210,70	\$ 0,0014	0,14
RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO	(Utilidad del ejercicio / Total patrimonio) * 100	4.295,67	/	319.144,35	\$ 0,013	1,35

**Tabla 5 Cálculo de las Razones Financiera 2021**

<b>"EXPORTADORA BANA SUR S. A" PERIODO 2021</b>					
<b>RAZÓN FINANCIERA</b>	<b>FÓRMULA</b>	<b>CÁLCULOS</b>		<b>RESULTADO</b>	<b>%</b>
CAPITAL NETO DE TRABAJO	Activo corriente - Pasivo corriente	607.902,23	- 311.312,24	\$ 296.589,99	-
RAZÓN CORRIENTE	(Activo corriente / Pasivo corriente) * 100	607.902,23	/ 311.312,24	\$ 1,95	195,27
RAZÓN RÁPIDA O PRUEBA ÁCIDA	(Efectivo y equivalente al efectivo + inversiones financieras + ctas p dctos por cobrar / pasivo corriente) * 100	556799,23	+ 311.312,24	\$ 1,79	178,86
RAZÓN DE DEUDA	(Total de pasivo / total activo) * 100	2.533.535,01	/ 2.848.854,21	\$ 0,89	88,93
RAZÓN DE DEUDA- PATRIMONIO	(Total de pasivo / Total patrimonio) * 100	2.533.535,01	/ 315.319,20	\$ 8,03	803,48
RAZÓN DE COBERTURA DE INTERESES	(Utilidad antes de part. a trabajadores + intereses + otros gastos financieros + dep + amortizaciones / intereses + otros gastos financieros)	106.460,31	/ 75.066,27	\$ 1,42	
RAZÓN DE MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	(Utilidad bruta en ventas / Total de ventas) * 100	345.905,85	/ 1.759.428,82	\$ 0,20	19,66
RAZÓN DE MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA	(Utilidad operacional / Ventas totales) * 100	73.293,19	/ 1.759.428,82	\$ 0,04	4,17
RAZÓN DE MARGEN DE UTILIDAD NETA	(Utilidad del ejercicio / Ventas totales) * 100	2.664,96	/ 1.759.428,82	\$ 0,002	0,15
RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS	(Utilidad del ejercicio / Total del activo) * 100	2.664,96	/ 2.848.854,21	\$ 0,0009	0,09
RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO	(Utilidad del ejercicio / Total patrimonio) * 100	2.664,96	/ 315.319,20	\$ 0,008	0,85



## 4.1 Descripción y argumentación teórica de resultados

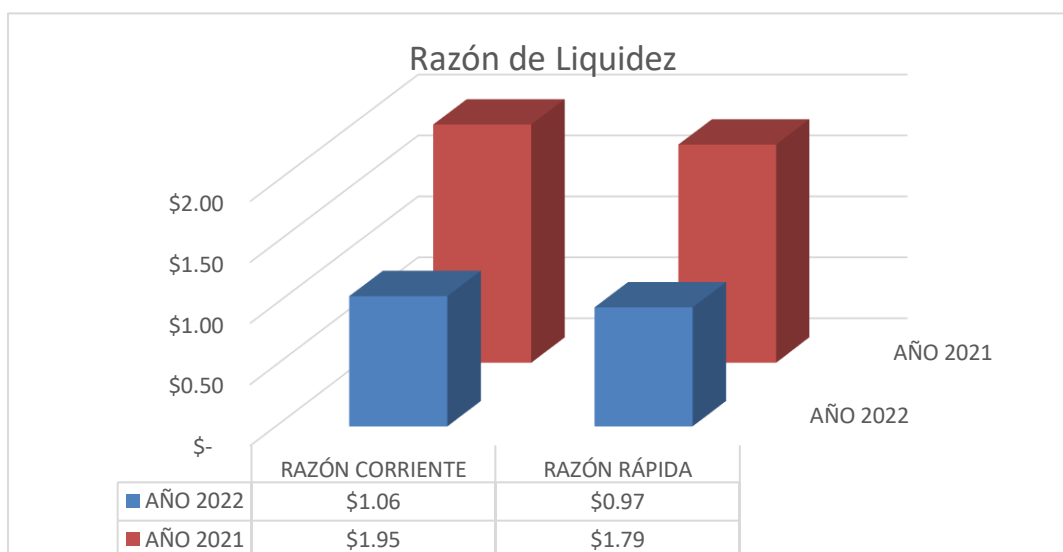
**Tabla 6 Indicadores de Liquidez**

PERIODO	Capital Neto de Trabajo	Razón Corriente		Razón Rápida	
AÑO 2022	61,976.31	1.06	106.44%	1.55	veces
AÑO 2021	296,589.99	1.95	195.27%	1.42	veces

Figura 2 Razón de Liquidez /Capital de Trabajo



Figura 3 Razón de Liquidez (Razón Corriente/ Razón Rápida)



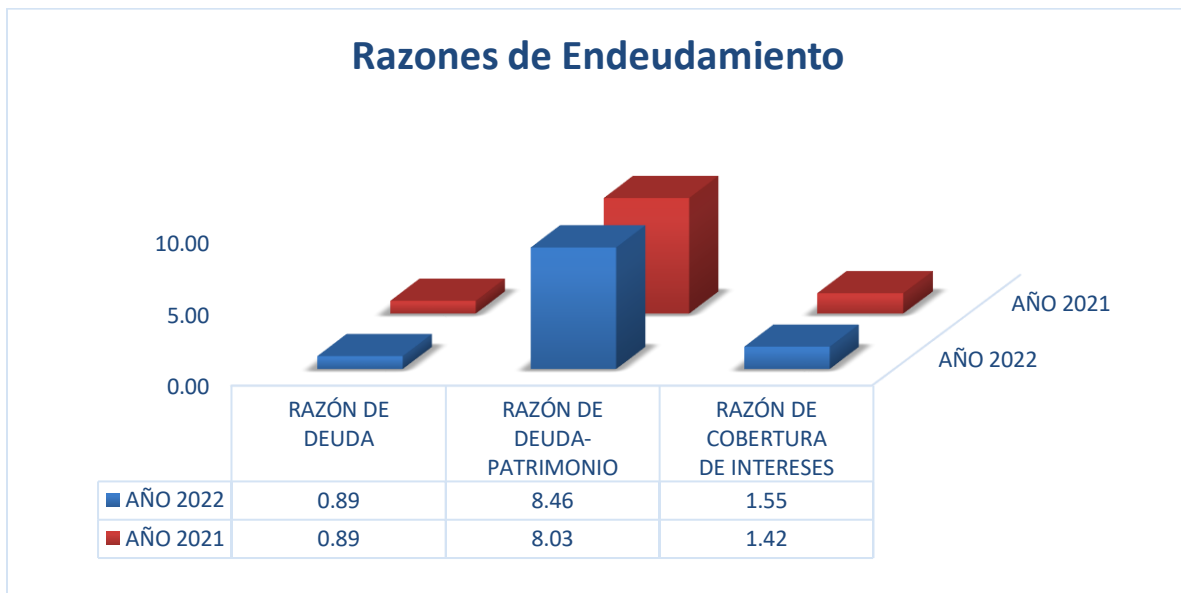
## Interpretación

La “EXPORTADORA BANA SUR S. A”, en el periodo 2022 presenta un resultado de \$61.976,31 en capital neto de trabajo que, comparando con el resultado del periodo 2021 de \$ 296.589,99; se evidencia que la capacidad para operar o trabajar con sus recursos controlados de corto plazo en relación a las obligaciones corrientes ha disminuido, lo cual genera menos liquidez aumentando el riesgo en la empresa de quedarse sin capital de trabajo para seguir operando. En relación a la Razón Corriente, en el periodo 2022 tiene \$1,06 dólares en sus activos corrientes para cubrir 1 dólar de deudas a corto plazo ,es decir cubre en (106,44%) sus activos corrientes frente a los pasivos de corto plazo que comparando con el periodo 2021 que fue de \$1,95 (195,27%), evidencia que los pasivos corrientes han aumentado, disminuyendo de esta manera los activos corrientes que responden o respaldan el pago de las obligaciones a corto plazo denotando una liquidez no adecuada y en función a la Razón Rápida que excluye los inventarios, la empresa en el periodo 2022 tiene \$0,97 (97,20%) en sus activos más líquidos o disponibles para cubrir \$1,00 de deudas a corto plazo que comparando con los resultados del periodo 2021 donde fue de \$ 1,79 (178,86%), se evidencia que en el periodo anterior tenía liquidez suficiente, mientras que para el 2022 la organización no se encuentra en el rango adecuado de liquidez que es entre \$ 1.00 y \$ 2.00 en función a este indicador.

**Tabla 7 Indicadores de Endeudamiento**

<b>PERIODO</b>	<b>Razón de Deuda</b>		<b>Razón de Deuda - Patrimonio</b>		<b>Razón de Cobertura de</b>
<b>AÑO 2022</b>	0.894	89.43%	8.46	846.03%	1.55 veces
<b>AÑO 2021</b>	0.889	88.93%	8.03	803.48%	1.42 veces

Figura 4 Razón de Endeudamiento



### Interpretación

La Exportadora Bana Sur S.A., en el periodo 2022 tiene un endeudamiento total de \$0,89 ctvs. por cada dólar de inversión en activos, es decir que su nivel de endeudamiento es del (89.43%), que comparando con el periodo 2021 que fue de \$0,89 ctvs. (88.93%), refleja que la empresa presenta problemas de solvencia debido a que se encuentra por encima del nivel de endeudamiento máximo, que es del 70% y además se observa que el negocio sigue disminuyendo su nivel de solvencia, aumentando los activos comprometidos y a la vez corriendo el riesgo de perderlos. En función de la Razón de Deuda – Patrimonio en el periodo 2022, tiene un endeudamiento total en relación a la estructura patrimonial de \$8,46 ctvs. por cada dólar de inversión en el patrimonio; es decir, su nivel de endeudamiento patrimonial es 846,03 % que, comparado con el periodo 2021 de \$8,03 (803,48%), se refleja excede el límite máximo de 233.33% aumentando el costo de financiamiento y disminuyendo aún más su nivel de solvencia, generando una situación desfavorable en la utilidad del periodo por el incremento del costo de financiamiento y con relación a la Razón de Cobertura de

Intereses la empresa en el período 2022 cubre 1.55 veces los gastos financieros que comparando con el periodo 2021 fue de 1.42 veces refleja que la capacidad de cobertura de los costos de financiamiento en relación a utilidad generada, sumando los rubros que no representan salida de efectivo tales como la amortización y depreciación se observa que esta capacidad incremento debido a las ventas porque genero una mejor utilidad antes de impuesto, si la empresa sigue incrementando sus ventas o logra disminuir los costos tendrá una mejor capacidad de cubrir los intereses bancarios, por el contrario si las ventas disminuyen su capacidad de cubrir estos interés se verán afectados directamente.

**Tabla 8 Indicadores de Rentabilidad**

PERIODO	RMUB	RMUO	MUN	ROA	ROE
AÑO 2022	0.14 13.78%	0.07 6.84%	0.001 0.09%	0.0014 0.14%	0.013 1.35%
AÑO 2021	0.20 19.66%	0.04 4.17%	0.002 0.15%	0.0009 0.09%	0.008 0.85%

Figura 5 Razón de Rentabilidad



## Interpretación

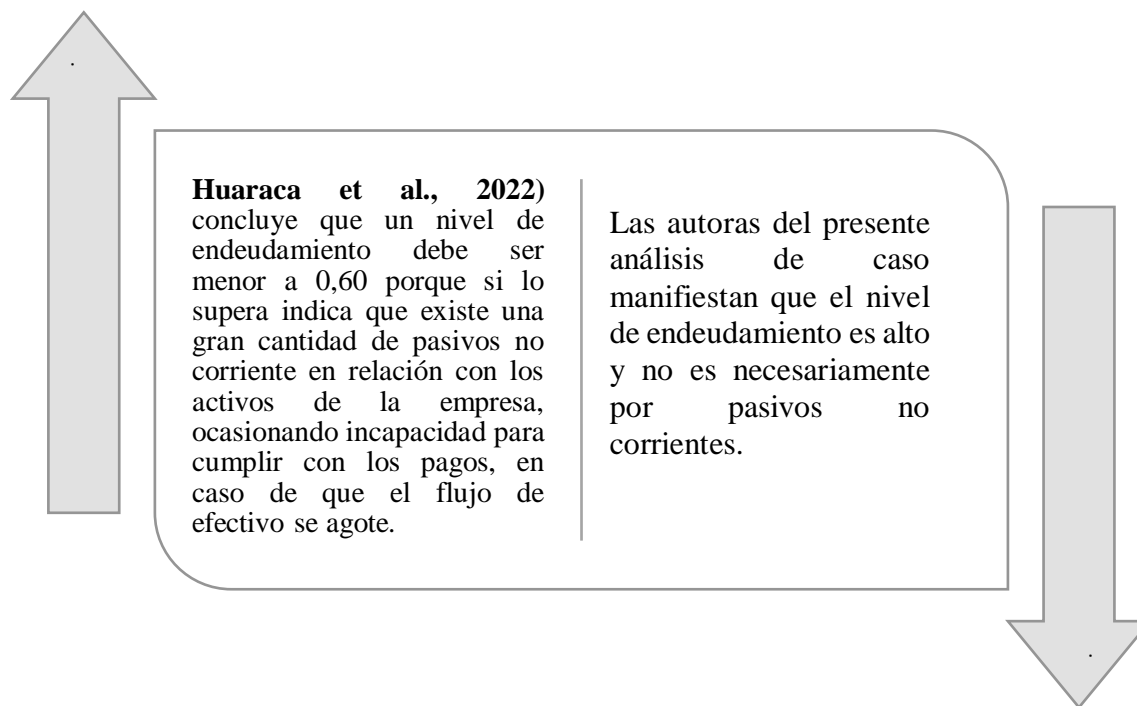
De acuerdo a la Razón de Margen de Utilidad Bruta la Exportadora Bana Sur S. A, en el período 2022 obtiene \$ 0,14 centavos de ganancia bruta (13.78%) por cada dólar de ventas que, en relación al período 2021 que fue de \$ 0,20 centavos (19.66%); se interpreta que el costo de producción incrementó de un periodo a otro y su margen de ganancia no llega ni al 20%, escasamente para el 2022 la empresa solo gana el 13.78% indicando un desempeño económico menos satisfactorio que el anterior, aunque es importante destacar que para este periodo la empresa tiene 65.356,45 de inventario final listo para ser vendido en el periodo 2023. Con relación a la RMUO la empresa en el periodo 2022 obtiene \$ 0,07 ctvs. (6.84%) de ganancia operativa por cada dólar de ventas, que en relación al periodo 2021 que fue de \$0,04 (4.17%); se interpreta que los gastos han disminuidos de un periodo a otro, lo cual es favorable porque ha disminuido sus gastos operacionales, reflejando que se optimizaron los gastos, pero no los costos de producción. En función del Margen de Utilidad Neta se obtiene \$ 0,001 centavos de ganancia neta por cada dólar de ventas en el periodo 2022, es decir, se genera una utilidad del periodo de (0,09%) en relación al 100% de ingresos que haciendo una relación con el periodo 20201 es de \$0,002 centavos (0,15%); se evidencia un resultado no favorable, cuyas causas son el incremento de costos financieros e incremento de costos.

Con respecto al Rendimiento sobre Activos La Exportadora Bana Sur S. A, en el periodo 2022 obtiene \$ 0,0014 centavos de ganancia neta en relación a cada dólar de inversión en activos, es decir, obtiene el (0,14%) de retorno sobre activos, que comparado con el periodo 2021 de \$ 0,0009 centavos (0,09%); refleja que los resultados de la ganancia neta en base a los activos aumento significativamente debido al incremento de las ventas y en el caso del Rendimiento sobre Patrimonio en el periodo 2022 obtiene \$ 0.013 centavos de ganancia neta en relación a cada dólar de inversión en patrimonio, es decir, obtiene el (1.35%) de retorno sobre su capital propio, que comparado con el

periodo 2021 de \$ 0,008 centavos (0.85%); refleja que la empresa está generando mayor rentabilidad con capital propio y es posible por el incremento en el margen de utilidad operativa.

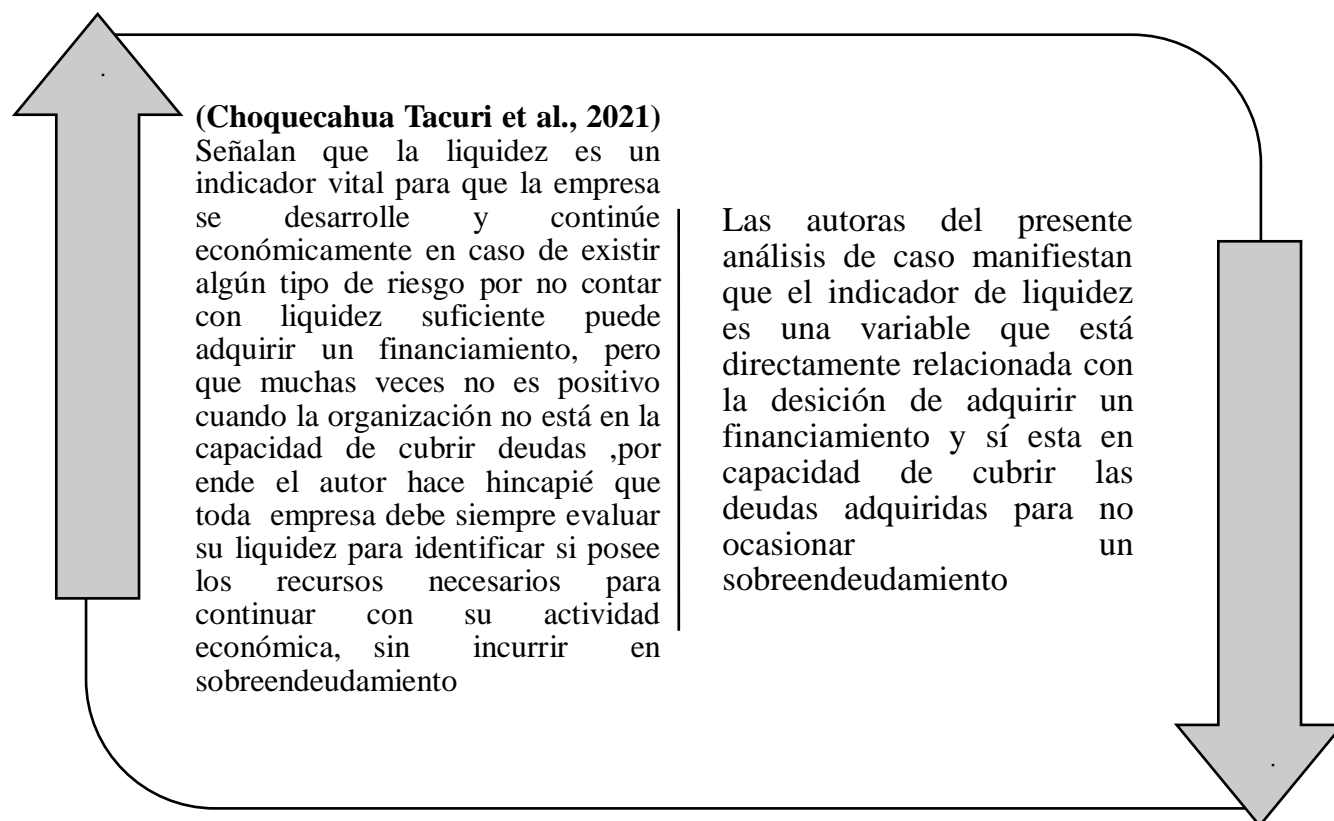
## 4.2 Discusión de Resultados

Figura 6 Discusión de la variable endeudamiento



- Según la **Figura 6** donde (Huaraca et al., 2022) manifiestan que el endeudamiento mayor a 0.60 indica una gran cantidad de pasivos no corrientes en relación a los activos, no es correcta en su totalidad porque de acuerdo a los resultados obtenidos en el análisis financiero de la Exportadora Bana Sur S. A se evidencia que los pasivos no corrientes para el año 2022 tienen una disminución y el total de activos incrementa, es decir que la relación entre el pasivo no corriente y el activo es mayor, sin embargo, el resultado es desfavorable porque su nivel de solvencia llega al 0.89, superando al 0.60 por lo que se puede afirmar que el pasivo corriente también incide al momento de determinar el nivel de solvencia de la empresa y no depende solamente del pasivo no corriente.

Figura 7 Discusión de la variable liquidez



Conforme se observa en la **Figura 7** se asevera que la definición emitida por (Choquecahua Tacuri et al., 2021) es correcta al señalar que la liquidez es un indicador vital en cualquier empresa para tomar decisiones acerca de financiamiento porque evalúa la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus pasivos corrientes con los activos corrientes, de tal forma que no exceda sus pasivos corrientes frente a los activos corrientes, es decir que no caiga en un sobreendeudamiento colocando en riesgo a la empresa. En función a los resultados del análisis financiero de la Exportadora Bana Sur S. A, se identifica la falencia de mantener un nivel de liquidez óptimo, porque, aunque la empresa mantenga su liquidez en positivo no es la adecuada de acuerdo a los rangos determinados por los indicadores de liquidez y podría tener dificultades para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, es decir que este nivel de liquidez inadecuado representa un riesgo de iliquidez.

### 4.3 Conclusiones

Tomando como referencia la información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se realizó el análisis de los Indicadores Financieros: Endeudamiento, Liquidez y Rentabilidad de la “Exportadora Bana Sur S. A” de la ciudad de Machala durante los períodos 2021 – 2022., de los cuales se concluye lo siguiente:

- 1. Evaluar el nivel de liquidez que tiene la Exportadora Bana Sur S.A” para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.**

De acuerdo a los indicadores de liquidez la Exportadora “Bana Sur S. A” para el periodo 2022 aún tiene capacidad de cumplir con sus obligaciones a corto plazo, pero se ha visto disminuida en gran notoriedad del periodo 2021 al periodo 2022, recayendo el peso de mantener esta capacidad en los inventarios con los que cuenta. La empresa necesita vender estos inventarios para dar cumplimiento a sus obligaciones y seguir operando, caso contrario la empresa no tendría efectivo disponible para cumplir con las obligaciones corrientes, ni para seguir operando.

- 2. Determinar el nivel de endeudamiento que tiene la Exportadora Bana Sur S.A” para la identificación de su autonomía en la toma de decisiones.**

La Exportadora “Bana Sur S. A no tiene solvencia de acuerdo a los indicadores de endeudamiento porque sobrepasa todos los límites de los indicadores, es decir que la mayor parte de sus activos está financiado por pasivos y solo una pequeña parte está financiada con recursos propios, volviéndose cada vez más dependiente de sus acreedores y otorgándoles a ellos la facultad de imponer restricciones financieras limitando la capacidad



de tomar decisiones propias como organización en relación a adquisición de activos y pago de dividendos. Aunque el número de veces para cubrir los intereses a incrementado ha sido mínimo y tiene dependencia de los ingresos.

**3. Analizar la incidencia del endeudamiento en la rentabilidad de la Exportadora Bana Sur S. A. para la justificación de sus recursos.**

Los indicadores de rendimientos en la exportadora Bana Sur S. A” son bajos y algunos incluso disminuyen, denotando la gestión ineficiente de costos y márgenes de beneficios ineficientes. La empresa tiene un sobreendeudamiento que generan costos de financiamiento elevados dificultando la generación de rendimientos suficientes para cubrir estos costos de financiamiento.

El rendimiento para la empresa no es favorable porque es menor a los gastos financieros, reduciendo las ganancias. La inversión en activos comprados no está siendo utilizados eficientemente y de acuerdo al ROA sus resultados confirman que los activos no están siendo aprovechados, es decir que la empresa no está usando correctamente los recursos que invierte con el financiamiento.

#### 4.4 Recomendaciones

Se recomienda:

1. Realizar de forma periódica un estudio de ratios, que le permita conocer el movimiento económico que tienen sus Pasivos Corrientes frente a sus Activos Corrientes, y de esta manera poder tomar las medidas adecuadas y correctivas en función al uso de recursos financiados, decisiones gerenciales y optimización de recursos para lograr mantener un equilibrio en la estructura económica.
2. Conversar con proveedores y acreedores para renegociar los plazos y condiciones de pago, porque alargar el plazo de los pagos mejorara la liquidez de la empresa o consolide las diferentes deudas en una sola para obtener una tasa de interés más favorable.
3. Analizar la estructura de costos para disminuirlos sin afectar la calidad del producto con la intención de incrementar los márgenes de rentabilidad. La utilidad no mejora solamente incrementando las ventas sino también a través de la eficiencia en el control de los costos. Implementar estrategias efectivas en el departamento administrativo relacionadas con la gestión de ingresos y egresos como la elaboración de presupuestos antes de una inversión, expansión de cartera de clientes, supervisar y gestionar el flujo de caja para controlar la liquidez y la reducción del endeudamiento mediante una reprogramación de pagos.

Por otro lado, es necesario que esta entidad mejore o cree políticas de cobro y un sistema de recuperación de cartera de clientes a un corto plazo, para que de esta manera se pueda garantizar un flujo de efectivo saludable que le permita cumplir con todos sus pasivos y

a su vez mejorar su rentabilidad frente a la competencia del mercado.

4. Los aportes para futuras capitalizaciones ya pasen a formar parte del capital social por que de acuerdo a la Resolución Nro. JPRF-F-2023-071 de la Junta de Política y Regulación Financiera del Ecuador, estos aportes deben ser capitalizados en un periodo máximo de un año

## Bibliografía

- Borja Peñaranda, L. D., & Piedad Villa, O. (2022). Apalancamiento Financiero y Rentabilidad de la Industria Manufacturera del Canton Cuenca, Ecuador. *Quipukamayoc*, 30(62), 47-55. <http://dx.doi.org/10.15381/quipu.v30i62.22103>
- Ibarra, J. A. (2022). Activadores del Apalancamiento Operativo. *Costo y Gestion*(103), 72-100. <https://iapuco.org.ar/ojs/index.php/costos-y-gestion/article/view/253/120>
- Mejía Kambourova, D., Gómez Cardeño, L., & Gutiérrez Betancur, J. C. (2019). Riesgo de Crédito, Costo del Capital y Apalancamiento Financiero Excesivo. *Ecos de Economía*, 23(49), 45-70. <https://doi.org/https://doi.org/10.17230/ecos.2019.49.3>
- Armijos Bravo, M. I. (2021). Análisis de la concentración del mercado del sector agrícola en el Ecuador. Período 2015 – 2019. *Cumbres*, 7(1), 55 - 66. <https://doi.org/https://doi.org/10.48190/cumbres.v7n1a5>
- Ayón Ponce, G. I., Pluas Barcia, J. J., & Ortega Macias, W. R. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento De La investigación Y publicación científico-técnica multidisciplinaria)*, 5(17), 117-136. <https://www.fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/188>
- Balanzategui García, R. I., Sánchez Cuesta, P. A., & Vega Flor, J. G. (2022). Políticas para una buena gestión gerencial en las empresas industriales. *Polo del Conocimiento*, 7(1), 956-977. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8331434>
- Borja Peñaranda, L. D., Villa, O. P., & Armijos Cordero, J. C. (2022). Apalancamiento Financiero y Rentabilidad de la indudtris manufacturera del cantón en Cuenca, Ecuador. *Quipukamayoc*, 30(62), 47-55. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.15381/quipu.v30i62.22103>
- Campos, W. (Junio de 2020). ELEMENTOS DE LA PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA FINANCIERA EN LAS UNIDADES DE PLANES DE SALUD DE PDVSA-OCCIDENTE. *Revista Enfoques*, 4(14), 123-141. <https://doi.org/https://doi.org/10.33996/revistaenfoques.v4i14.85>
- Choquecagua Tacuri, N. J., Diego Caycho, R. J., y Vásquez Villanueva, C. A. (2021). Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento, en las empresas azucareras del Perú. *Revista Espiritu Emprendedor Tes*, 5(2), 55-75. <https://doi.org/https://doi.org/10.33970/eetes.v5.n2.2021.256>
- De la Rosa Flores, C. C., Ordóñez Parada, A. I., Cabrera Ramos, C., y Berroterán Martínez, V. (2021). Estadística multivariada aplicada a la clasificación de empresas que. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas Nueva Época REMEF*, 16(1), 1-23. <https://doi.org/https://doi.org/10.21919/remef.v16i1.452>
- Duque Espinoza, G., Córdova León, F., González Soto, K., & Aguirre Quezada, J. C. (2020). Evaluación de la gestión financiera y cualidades gerenciales en empresas ecuatorianas. *NNOVA Research Journal*, 5(3.1), 115–184. <https://doi.org/https://doi.org/10.33890/innova.v5.n3.1.2020.1562>
- Elizalde, L. (2019). Los Estados Financieros y las politicas contables. *593 Digitall Publisher CEIT*, 4(5-1), 217-226. <https://doi.org/https://doi.org/10.33386/593dp.2019.5-1.159>

- Galeno, A. (2019). Una mirada a los saltos paradigmáticos en las Ciencias Sociales y en la Psicología para la generación de retos en la transformación de la experiencia investigativa. *Rev. Int. Investig. Cienc. Soc*, 15(1), 134-157. <https://doi.org/https://doi.org/10.18004/riics.2019.junio.134-157>
- Galván, E., & García, J. (Marzo de 2019). La eficiencia y su relación con el éxito de un proyecto según administradores de proyectos en centros de investigación. *Fides Et Ratio [online]*, 17(17), 193-214. [https://doi.org/http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2071-081X2019000100010](https://doi.org/http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2071-081X2019000100010)
- Gámez Adame, L. C., Ortiz Paniagua, M. L., Joya Arreola, R., Fernández Andrés, A., & Rodríguez Pérez, H. (2021). Hacia una definición de capital de trabajo desde la perspectiva social. *Retos de la Dirección*, 15(1), 132-151. <http://scielo.sld.cu/pdf/rdir/v15n1/2306-9155-rdir-15-01-132.pdf>
- García Valarezo, D., Apolo Vivanco, N., & Bermeo Pacheco, J. (2019). Evaluación económica del sector agropecuario e industrial en Ecuador 1980 – 2015. *Revista ECA Sinergia*, 10(2), 116-128. [https://doi.org/https://doi.org/10.33936/eca\\_sinergia.v10i2.1116](https://doi.org/https://doi.org/10.33936/eca_sinergia.v10i2.1116)
- Guevara, G., Verdesoto, A., & Castro, N. (2020). Metodologías de investigación educativa (descriptivas, experimentales, participativas, y de investigación-acción). *RECIMUNDO*, 4(3), 163-173. <https://doi.org/https://recimundo.com/index.php/es/article/view/860/1363>
- Huacchillo Pardo, L. A., Ramos Farroñan, E. V., & Pulache Lozada, J. L. (2020). La Gestión Financiera y su Incidencia en la toma de decisiones financieras. *Universidad y Sociedad*, 12(2). <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v12n2/2218-3620-rus-12-02-356.pdf>
- Huaraca Arce, J. F., Maquera Maquera, E. R., & Vega Espilco, P. O. (2022). Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento en la Empresa InRetail Perú corp. 2018-2021. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 3(2), 95–109. <https://doi.org/https://doi.org/10.56712/latam.v3i2.67>
- Janzen, W. W. (2022). Una síntesis crítica mínima de las portaciones de los paradigmas interpretativo y sociocrítico a la investigación. *Revista de la Universidad Adventista del Plata*, XXXIV(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.56487/enfoques.v34i2.1058>
- López, A., & Ramos, G. (2021). ACERCA DE LOS MÉTODOS TEÓRICOS Y EMPÍRICOS DE INVESTIGACIÓN: SIGNIFICACIÓN PARA LA INVESTIGACIÓN EDUCATIVA. *Revista Conrado*, 17(S3), 22-31. <file:///C:/Users/User/Downloads/2133-Texto%20del%20art%C3%ADculo-4307-3-10-20211209.pdf>
- Luna Altamirano, K. A., Espinoza González, J. E., Sarmiento Espinoza, W. H., Andrade Cordero, C. F., & Chamba Esparza, V. P. (2019). Análisis financiero en el sector industrial con aplicación de herramientas de la lógica borrosa. *Ciencia Digital*, 3(2.3), 112-124. <https://doi.org/https://doi.org/10.33262/cienciadigital.v3i2.3.566>
- Marcillo Cedeño, C. A., Aguilar Guijarro, C. L., & Gutiérrez Jaramillo, N. D. (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(3), 87-106. <https://doi.org/doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>

- Miranda Beltrán, S., & Ortiz Bernal, J. A. (2020). Los paradigmas de la investigación: un acercamiento teórico para reflexionar desde el campo de la investigación educativa. *Revista Iberoamericana para la Investigación y el Desarrollo Educativo*, 11(21). <https://doi.org/https://doi.org/10.23913/ride.v11i21.717>
- Moreira Cañarte, M. K., Barcia Villamar, F. E., & Soledispa Rodríguez, X. E. (2022). Modelo causal de competitividad empresarial basado en la potenciación del apalancamiento competitivo. *Serie Científica De La Universidad De Las Ciencias Informáticas*, 15(3), 65-77. <https://publicaciones.uci.cu/index.php/serie/article/view/1044>
- Morelo, D., & Torres, D. (2021). Técnicas e indicadores de rendimiento financiero aplicados al estado de resultados en empresas comerciales y de servicios colombianas. *Cuadernos de Contabilidad*, 1-20. <https://doi.org/https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc22.tirf>
- Motoche Pacheco, M. A., Garzón Montealegre, V. J., Carvajal Romero, H. R., & Quezada Campoverde, J. M. (2021). Análisis de la Participación del banano en las exportaciones agropecuarias del Ecuador Periodo 2015-2019. 9. *Revista Metropolitana de Ciencias Aplicadas*, 4(2), 82-89. <http://remca.umet.edu.ec/index.php/REMCA/article/view/379/399>
- Nieto Dorado , W. F., & Cuchiparte Tisalema , J. P. (2022). Análisis e interpretación de los Estados Financieros y su incidencia en la toma de decisiones para una Pyme de servicios durante los períodos 2020 y 2021. 7(3), 1062-1085. <https://dominiodelasciencias.com/ojs/index.php/es/article/view/2856>
- Ordoñez Ordoñez , I. J., Noles Aguilar , D. E., & Soto González, C. O. (2021). La planificación financiera como herramienta sustancial para medir la rentabilidad empresarial. Caso Dekautopartes S.A ciudad de Machala. 593 *Digital Publisher CEIT*, 169-180. <https://doi.org/https://doi.org/10.33386/593dp.2021.6.754>
- Párraga, S., Pinagorte, N., Garcia, C., & Zamora, J. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática. *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 8(spe2), 1-24. <https://doi.org/https://doi.org/10.46377/dilemas.v8i.2610>
- Piza Burgos , N. D., Amaiquema Marquez, F. A., y Beltrán Baquerizo, G. E. (2019). Métodos y técnicas en la investigación cualitativa. Algunas precisiones necesarias. *Revista Conrado*, 70(15), 455-459. [http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_abstract&pid=S1990-86442019000500455](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_abstract&pid=S1990-86442019000500455)
- Ponce Álava, V. A., López Chaquinga, E. G., García Bravo, M. E., López Chaquinga, J. A., & Vizcaíno Villavicencio, V. D. (2020). Loa Emprendimientos y su sstema de Financiamiento. *Mikarimin*, 6. <http://45.238.216.13/ojs/index.php/mikarimin/article/view/1722/957>
- Sáenz, L. (2020). ESTADOS FINANCIEROS: COMPETENCIA CONTABLE BÁSICA EN LA FORMACIÓN DE CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS. *Revista Saberes APUDEP*, 3(2), 69-81. <http://portal.amelica.org/ameli/journal/223/2231336006/>
- Sánchez, F. (2019). Fundamentos Epistémicos de la Investigación Cualitativa y Cuantitativa: Consensos y Disensos. *Revista digital de investigación en docencia universitaria*, 13(1), 101-122. <https://doi.org/https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7025619>

- Toala Mendoza, S. T., Toala Mendoza, R. D., Zambrano Farías, J. I., & Valarezo Molina, M. J. (2020). Análisis económico financiero del hotel cabañas balandra de la ciudad de Manta, 2017-2018. *ECA Sinergia*, 11(3), 118-127. [https://doi.org/https://doi.org/10.33936/eca\\_sinergia.v11i3.2484](https://doi.org/https://doi.org/10.33936/eca_sinergia.v11i3.2484)
- Torres Taborda, S. L., Gil Hoyos, O. M., & Montes González, H. A. (2020). Las fuentes de financiación como estrategia de crecimiento empresarial y su impacto en la generación de valor económico de las micro,pequeñas y medianas empresas. *Dictamen Libre*(27), 191–198. <https://doi.org/https://doi.org/10.18041/2619-4244/dl.27.6652>
- Vallejo, N., & Zirifo, B. (2022). Proceso contable y su influencia en la toma de decisiones de la Empresa Frenos. *Polo del Conocimiento*, 7(4), 488-521. <https://doi.org/10.23857/pc.v7i4.3837>
- Zambrano-Farías, F. J., Sánchez-Pacheco, M. E., y Correa-Soto, S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos Revista de Ciencias*, 11(22), 235-249. <https://doi.org/https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>
- Zurita Farceque, T., Pucutay Perez, J. A., Córdova Jaime, I., & León Sánchez, L. Y. (2019). Estrategias financieras para incrementar la rentabilidad. Caso: Empresa Indema Perú S.A.C. *INNOVA Research Journal*, 4(3.1), 30-41. <https://doi.org/https://doi.org/10.33890/innova.v4.n3.1.2019.1175>