



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS MEDIANTE RAZONES DE
SOLVENCIA Y RENTABILIDAD EN EMPRESAS PYMES
MANUFACTURERAS DE MACHALA, PERÍODO 2023**

**ROSARIO ORDOÑEZ JOSE RODOLFO
LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**VIERA SEMINARIO ALLISON CLARIBEL
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**MACHALA
2025**



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS MEDIANTE RAZONES
DE SOLVENCIA Y RENTABILIDAD EN EMPRESAS PYMES
MANUFACTURERAS DE MACHALA, PERÍODO 2023**

**ROSARIO ORDOÑEZ JOSE RODOLFO
LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**VIERA SEMINARIO ALLISON CLARIBEL
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**MACHALA
2025**



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

ANÁLISIS DE CASOS

**ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS MEDIANTE
RAZONES DE SOLVENCIA Y RENTABILIDAD EN EMPRESAS
PYMES MANUFACTURERAS DE MACHALA, PERÍODO 2023**

**ROSARIO ORDOÑEZ JOSE RODOLFO
LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**VIERA SEMINARIO ALLISON CLARIBEL
LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

ERAS AGILA ROSANA DE JESUS

**MACHALA
2025**

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS MEDIANTE RAZONES DE SOLVENCIA Y RENTABILIDAD EN EMPRESAS PYMES MANUFACTURERAS DE MACHALA, PERÍODO 2023

4%
Textos sospechosos



1% Similitudes

0% similitudes entre comillas

0% entre las fuentes mencionadas

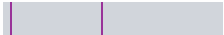
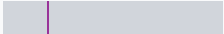
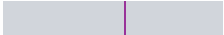
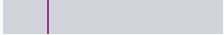
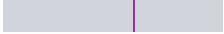
3% Idiomas no reconocidos



Nombre del documento: ANÁLISIS DE CASO_JOSE_RODOLFO_ROSARIO_ORDÓÑEZ_ALLISON_CLARIBEL_VIERA_SEMINARIO..docx ID del documento: 940eec4c04f160c3c3abb2f30213c7b006ebfeae Tamaño del documento original: 423,76 kB Autores: JOSÉ RODOLFO ROSARIO ORDÓÑEZ, ALLISON CLARIBEL VIERA SEMINARIO	Depositante: Eras Agila Rosana de Jesús Fecha de depósito: 29/8/2025 Tipo de carga: interface fecha de fin de análisis: 29/8/2025	Número de palabras: 7578 Número de caracteres: 50.657
---	--	--



Fuentes con similitudes fortuitas

Nº	Descripciones	Similitudes	Ubicaciones	Datos adicionales
1	 132.248.9.195 Aplicación de los estados financieros básicos de acuerdo a las nor... http://132.248.9.195/ptd2016/mayo/0745094/Index.html	< 1%		 Palabras idénticas: < 1% (20 palabras)
2	 repositorio.upse.edu.ec https://repositorio.upse.edu.ec/bitstream/46000/12662/1/UPSE-TCA-2025-0004.pdf	< 1%		 Palabras idénticas: < 1% (20 palabras)
3	 mejorqueunmba.com Liquidez, SOLVENCIA y RENTABILIDAD: ¿Qué significan? https://mejorqueunmba.com/blog/liquidez-solvencia-y-rentabilidad/	< 1%		 Palabras idénticas: < 1% (13 palabras)
4	 repositorio.uncp.edu.pe https://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12894/9049/T010_72146011_T_CHA...	< 1%		 Palabras idénticas: < 1% (11 palabras)
5	 Documento de otro usuario #225655 Viene de de otro grupo	< 1%		 Palabras idénticas: < 1% (12 palabras)

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

Los que suscriben, ROSARIO ORDOÑEZ JOSE RODOLFO y VIERA SEMINARIO ALLISON CLARIBEL, en calidad de autores del siguiente trabajo escrito titulado ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS MEDIANTE RAZONES DE SOLVENCIA Y RENTABILIDAD EN EMPRESAS PYMES MANUFACTURERAS DE MACHALA, PERÍODO 2023, 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.

Los autores 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.

Los autores 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.



ROSARIO ORDOÑEZ JOSE RODOLFO

0705980134



VIERA SEMINARIO ALLISON CLARIBEL

0706187051

**Análisis de estados financieros mediante razones de solvencia y rentabilidad en
empresas pymes manufactureras de Machala, período 2023**

José Rodolfo Rosario Ordoñez
Allison Claribel Viera Seminario

Dedicatoria

Dedico este trabajo a nuestro Padre celestial, quien con su manto nos ha mantenido bendecidos y alejados de todo mal, por poner en mi camino a las personas correctas y permitirme cumplir una meta más en mi vida.

A mi querida mami Hilda, por su apoyo incondicional, por guiarme en cada paso de mi vida, por sus oraciones, por formarme con buenos hábitos, valores y humildad. A mi padre Hugo, por sus consejos de vida. A mis hermanos de crianza Jorge y Segundo, por su respaldo y reciprocidad. A mis pequeños hermanos Jorge, Analía y Dayanna, por su compañía y ocurrencias en momentos difíciles. A mis compañeros y grandes amigos Vinicio, César, Patrick, Ginger, María, Denny, y Angie, por su valiosa amistad. A mi estimada compañera de titulación, por su confianza, constancia y compromiso en este proceso. Confiando en que este logro sea el inicio de muchos más.

José Rodolfo Rosario Ordoñez

Dedico este trabajo, en primer lugar, a Dios, por ser mi guía constante, brindarme fortaleza e iluminar mi camino con sabiduría y esperanza. A mis padres, Martha e Ivan, por su amor incondicional, por cada sacrificio silencioso, por enseñarme con su ejemplo el valor del esfuerzo y la perseverancia; a mi hermana de sangre Ivanova y a mis tres hermanos de crianza Alexander, Gerald y Gladis, por ser mi refugio, alegría y mi motivación diaria; a mis abuelitos Juan, Bertha y Ángel, en especial a mi abuelita Gladis que ahora me acompaña y guía desde el cielo.

A mi segunda mamá Maryuri, a mis tíos y primos, con quienes he compartido momentos que han dejado huellas imborrables en mi corazón; a Bombón, mi fiel compañera de cuatro patas, quien con su silenciosa presencia me acompañó en tantas noches de desvelo, brindándome consuelo en momentos difíciles. Y a mi compañero de titulación, por su ayuda constante, su paciencia infinita y por compartir conmigo sus conocimientos cuando más los necesité. Con todo mi amor, orgullo y admiración.

Allison Claribel Viera Seminario

Agradecimiento

A Dios, por darnos salud, vida, fortaleza, sabiduría y serenidad, necesarias para superar cada desafío en este trayecto académico y poder culminar este camino difícil pero gratificante.

A la Universidad técnica de Machala por brindarnos los debidos conocimientos y herramientas necesarias para la realización de este trabajo. A la Ing. Com. Eras Agila Rosana de Jesús, Mgs., nuestra tutora de tesis, por su constante orientación y compromiso a lo largo de este proceso. Su experiencia y entrega fueron fundamentales para el desarrollo de este análisis.

Con profunda gratitud, agradecemos a todos los docentes que formaron parte de este proceso académico. Su dedicación, compromiso y vocación han dejado una huella imborrable en nuestra formación profesional y personal. Gracias por compartir sus conocimientos con pasión, por guiarnos con paciencia y por motivarnos a dar siempre lo mejor de nosotros. Cada clase, cada consejo y cada palabra de aliento fueron fundamentales para llegar hasta aquí, no solo fueron educadores, sino también acompañantes en este camino, y por ello, siempre llevaremos con nosotros su ejemplo y enseñanzas.

Agradecemos a nuestros familiares por brindarnos apoyo en tantos momentos difíciles. A nuestros queridos amigos Dayana, César, Denny, Angie, María, Vinicio y Patrick, gracias por caminar a nuestro lado en este recorrido lleno de desafíos y aprendizajes. Sus palabras de aliento, su paciencia infinita, su compañía sincera y la forma en que celebraron cada pequeño logro con nosotros, nos llenaron de fuerza y esperanza. Cada uno de ustedes ha sido un faro de luz en los días nublados y un impulso invaluable para seguir adelante.

Este logro también es suyo, con cariño, agradecimiento y respeto.

Atentamente

José Rodolfo Rosario Ordoñez

Allison Claribel Viera Seminario

Resumen

Las empresas pymes manufactureras de Machala enfrentan serias dificultades para sostener su crecimiento económico, debido a una limitada gestión financiera y al desconocimiento en el uso de herramientas analíticas que permitan evaluar su capacidad de endeudamiento y rentabilidad. Esto compromete su sostenibilidad y limita su acceso a financiamiento, afectando su competitividad en el mercado local. El objetivo de este trabajo fue analizar los estados financieros de las empresas pymes manufactureras del catón Machala, aplicando las herramientas financieras de solvencia y rentabilidad, para conocer la salud financiera de las empresas, el cumplimiento de sus obligaciones, y la toma de decisiones estratégicas en la gestión financiera.

Para esto, se adoptó un enfoque cuantitativo, bajo el paradigma positivista y un diseño no experimental de tipo descriptivo, usando el método analítico y la técnica de observación, aplicando una guía estructurada sobre los estados financieros de 16 empresas PYMES manufactureras activas en Machala, en 2023, cuyos datos fueron extraídos del portal de la Superintendencia de Compañías.

Los resultados evidenciaron altos niveles de endeudamiento en la mayoría de las empresas, con ratios de apalancamiento y endeudamiento patrimonial críticos, reflejando una fuerte dependencia del financiamiento externo. En consecuencia, muy pocas empresas mostraron indicadores positivos de rentabilidad, destacando una gestión eficiente de sus recursos.

En este sentido, se concluye que la débil estructura financiera, la escasa cultura contable y la limitada capacidad de autofinanciamiento son factores determinantes que obstaculizan el desarrollo de estas organizaciones. Por tanto, es necesario que estas empresas fortalezcan sus capacidades financieras para mejorar su sostenibilidad y competitividad.

Palabras clave: Estados financieros, Empresas pymes, Razones financieras, Solvencia, Rentabilidad.

Abstract

Manufacturing SMEs in Machala face serious challenges in sustaining their economic growth due to limited financial management and a lack of knowledge in using analytical tools to assess their debt capacity and profitability. This compromises their sustainability and restricts access to financing, thereby affecting their competitiveness in the local market. The objective of this study is to analyze the financial statements of manufacturing SMEs in the canton of Machala by applying solvency and profitability financial tools to assess their financial health, compliance with obligations, and support strategic financial decision-making.

To this end, a quantitative approach was adopted, under the positivist paradigm and a non-experimental, descriptive design. The analytical method and observation technique were used, applying a structured guide to the financial statements of 16 active manufacturing SMEs in Machala in 2023, with data obtained from the Superintendence of Companies.

The results revealed high levels of indebtedness in most companies, with critical leverage and equity debt ratios, reflecting a strong dependence on external financing. Consequently, very few companies showed positive profitability indicators, highlighting efficient resource management.

In this regard, it is concluded that weak financial structures, limited accounting culture, and low self-financing capacity are key factors hindering the development of these organizations. Therefore, it is necessary for these companies to strengthen their financial capabilities to improve their sustainability and competitiveness.

Keywords: Financial statements, SMEs, financial ratios, solvency, profitability.

Índice de contenidos

Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento.....	iii
Resumen.....	iv
Abstract.....	v
<i>Introducción</i>	9
Capítulo 1. Generalidades del objeto de estudio.....	11
1.1. Definición y contextualización del objeto de estudio.....	11
1.1.1. Definición del objeto de estudio.....	11
1.1.2. Contextualización del objeto de estudio.....	11
1.2. Árbol del problema	12
1.3. Hechos de interés: antecedentes de la investigación	12
1.4. Objetivos de la investigación.....	15
1.4.1. Objetivo general	15
1.4.2. Objetivos específicos.....	15
<i>Capítulo 2. Fundamentación teórico - epistemológica del estudio</i>	16
2.1. Descripción del enfoque epistemológico	16
2.1.1. Paradigma de investigación.....	16
2.1.2. Descripción del objeto de estudio.....	16
2.2. Bases teóricas de la investigación.....	17
2.2.1. Estados financieros.....	17
2.2.2. Estados financieros principales	17
2.2.3. Razones financieras.....	19
<i>Capítulo 3. Proceso metodológico</i>	24
3.1. Definición de proceso metodológico	24
3.2. Diseño o tradición de investigación seleccionada	24
3.2.1. Enfoque Cuantitativo.....	24
3.2.2. Paradigma Positivista	25

3.2.3. Investigación Descriptiva	25
3.2.4. Método Analítico.....	25
3.2.5. Técnica de la Observación	25
3.2.6. Instrumento guía de observación.....	25
3.3. Proceso de recolección de datos en la investigación	26
3.4. Sistema de categorización en el análisis de los datos	26
<i>Capítulo 4. Resultados de la investigación</i>	29
4.1. Descripción y argumentación teórica de los resultados.....	29
4.1.1. Resultados de las razones de solvencia	29
4.1.2. Discusión de los resultados	32
4.1.3. Resultados de las razones de rentabilidad	32
4.1.4. Discusión de los resultados	35
4.2. Conclusiones	36
4.3. Recomendaciones	36
<i>Referencias bibliográficas</i>	38
<i>Anexos</i>	48

Índice de tablas

<i>Tabla 1</i>	24
<i>Cuadro de metodología</i>	24
<i>Tabla 2</i>	27
<i>Operacionalización de variables/categorías</i>	27
<i>Tabla 3</i>	30
<i>Cálculos de las razones de solvencia</i>	30
<i>Tabla 4</i>	33
<i>Cálculos de las razones de rentabilidad</i>	33

Introducción

Machala está ubicada en la provincia de El Oro, Ecuador, la misma que contribuye en gran medida a la economía del país cuenta una variedad de empresas pymes manufactureras, las cuales llevan a cabo actividades económicas como la producción de artículos plásticos, textiles y productos de consumo. Aportando así al desarrollo del país no solo en lo económico sino también en el ámbito social, pues las empresas pymes se caracterizan por su contribución en la apertura de nuevos puestos de trabajo, estableciéndola como un pilar fundamental para el crecimiento tanto del cantón como para el país.

Por consiguiente, es importante mantener y promover el crecimiento de las industrias manufactureras, siendo necesario utilizar herramientas financieras que faciliten la evaluación del rendimiento de las empresas manufactureras del sector. En este escenario, los informes financieros se transforman en un recurso imprescindible, dado que proporcionan datos cruciales acerca de la información financiera de estas empresas. Su evaluación con los indicadores de solvencia y rentabilidad simplifica las decisiones estratégicas y es vital para asegurar la sostenibilidad y crecimiento de las empresas manufactureras, cuyo éxito se relaciona con el crecimiento comercial e industrial de la ciudad.

La información que permite a los propietarios y conocer sobre la salud financiera de la organización se encuentra plasmada en los informes financieros como el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, los mismos que al ser analizados con herramientas financieras como las razones de solvencia y rentabilidad, permiten evaluar de una manera más técnica la gestión y resultados obtenidos de las mismas. Para estas organizaciones resulta fundamental tanto como herramienta preventiva para garantizar su estabilidad económica, como para proporcionar información clave que facilite decisiones estratégicas (Toala, 2023).

El objetivo de este trabajo es analizar los estados financieros de las empresas PYMES manufactureras de Machala en el periodo 2023, aplicando razones de solvencia y rentabilidad, para una visión más integral de la salud financiera y estrategias que mejoren su gestión. Para las empresas, los estados financieros son una herramienta esencial en la correcta toma de decisiones, pues le permite conocer cómo opera la misma y los resultados obtenidos, en cuanto a las Pymes tienen mucha más relevancia, pues se enfrentan con retos importantes en cuestión de sostenibilidad, financiamiento y

planificación estratégica, estableciendo la diferencia entre el éxito y el fracaso empresarial. (Castrellón et al., 2021)

El análisis de estos informes con herramientas financieras es clave para la correcta evaluación de las empresas, pues dan una perspectiva más condensada de las operaciones realizadas, dando paso a mejoras estratégicas en las decisiones analizando las razones de solvencia y rentabilidad, identificando áreas que necesiten mayor atención y optimizando los resultados obtenidos (Caminos et al., 2022).

Sin embargo, muchas de las empresas que se encuentran en pleno crecimiento y se están abriendo paso en el mercado como son las PYMES, no logran un desarrollo y crecimiento por la falta de manejo de las herramientas como las razones financieras, de acuerdo con investigaciones realizadas por autores como Burga (2023) los encargados de estas empresas no realizan una evaluación basada en herramientas financieras e incluso no cuentan con un nivel de conocimiento adecuado de finanzas.

El método utilizado será el cuantitativo, el mismo que permite efectuar un análisis más objetivo y sistemático de los datos obtenidos mediante la revisión de los estados financieros presentados por las empresas pymes manufactureras del cantón Machala del periodo 2023.

Mediante este estudio de caso, se busca detectar puntos relevantes que tienen relación con la capacidad de cubrir sus obligaciones y la eficiencia para obtener beneficios, así mismo se prevé que se identifiquen áreas de mejora y posibilidades de optimizar la generación de rendimientos financieros. Los resultados aportarán información clave a la directiva y usuarios interesados en dichos datos que facilitarán la elaboración de una planificación estratégica y eficiente, que impulsen acciones informadas y una perspectiva financiera más acertada.

El desarrollo del presente análisis de caso contemplará cuatro capítulos: el primero que corresponde a una descripción general del objeto de estudio; el segundo en donde se efectuará la fundamentación teórico-epistemológico; el tercer capítulo en el cual se describe el proceso metodológico utilizado y el cuarto capítulo se exponen los hallazgos más relevantes del estudio.

Capítulo 1. Generalidades del objeto de estudio

1.1. Definición y contextualización del objeto de estudio

1.1.1. Definición del objeto de estudio

Para Espinoza (2020) el objeto de estudio se puede definir como una parte específica de una realidad mucho más extensa, es decir un fragmento de algo más grande que se comprender o brindar la solución a un problema. Podría decirse en este sentido que el objeto de estudio es el punto de partida en el desarrollo estructural de una investigación, ya que este brinda las bases para tomar la dirección y una mejor comprensión de elementos clave que se tendrán que examinar.

El proyecto en cuestión está direccionado en analizar los estados financieros de las empresas pymes manufactureras de Machala del periodo 2023, lo cual implica la revisión de los informes financiero tales como Estados de situación financiera y Estados de Resultados, para evaluar su capacidad de obtención de financiamiento y sus resultados generados, aplicando razones financieras de solvencia y rentabilidad.

1.1.2. Contextualización del objeto de estudio

Planteamiento del problema

Macro

Las empresas pymes manufactureras se enfrentan a muchas dificultades que afectan y generan barreras en eficiencia y la obtención de beneficios económicos, las cuales retrasan su crecimiento empresarial en el mercado nacional, estas limitaciones son originadas por la una reducida o carencia de habilidades de gestión y el desconocimiento de herramientas empresariales que les permitan evaluar su capacidad para cubrir sus obligaciones adquiridas y generar rentabilidad. (Herrera et al., 2023)

Por otro lado, a nivel nacional, las empresas pymes manufactureras contribuyen un sustento de la economía, aportan al crecimiento económico y social, estas empresas están condicionadas a variaciones en el mercado y también a los cambios en la demanda lo cual en ocasiones impacta de forma positiva al sector industrial del Ecuador, generando una disminución en la tasa de desempleo. (Valero et al., 2021)

Meso

Para la provincia de El Oro las empresas manufactureras simbolizan un factor relevante en la apertura de plazas de empleo y la creación de valor agregado, dando como resultado el fortalecimiento de la matriz productiva y por ende impulsando el crecimiento económico de la provincia.

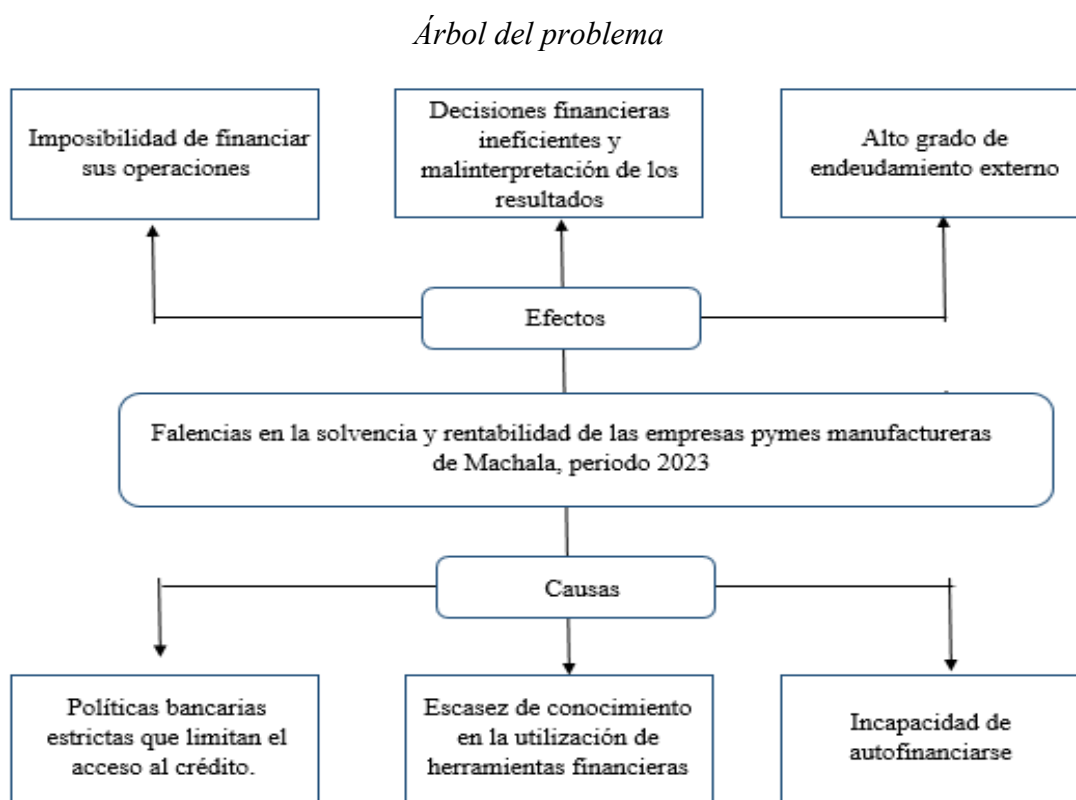
Es importante destacar que el alto grado de concentración de empresas pymes en un mismo sector genera competencia severa, generando repercusiones en la rentabilidad y sostenibilidad de estas empresas, por lo que hay que contar con herramientas y estrategias financieras que permitan una evaluación integral de los rendimientos adquiridos y su potencial para adquirir financiamiento. (Urdaneta et al., 2021)

Micro

Con respecto a nivel del cantón Machala, las empresas pymes manufactureras desempeñan una destacada participación en el valor agregado, al igual que en la tasa de crecimiento, dando origen a una mejor visión de crecimiento empresarial a largo plazo. Por otro lado, es evidente que estas empresas necesitan información financiera oportuna y relevante, que sirva de base para elaborar planificaciones objetivas y una adecuada gestión, que permitan identificar áreas de falencias y optimizar el uso de recursos económicos para la sostenibilidad y la competitividad industrial. (Urdaneta et al., 2019, p. 17)

1.2. Árbol del problema

Cuadro 1



Elaborado por: Los autores

1.3. Hechos de interés: antecedentes de la investigación

Los autores Borja et al. (2022) realizaron un análisis de la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en micro, pequeñas y medianas empresas manufactureras en la ciudad de Cuenca, en el cuál utilizaron un enfoque cuantitativo con un diseño no experimental y transversal, aplicando la correlación de Pearson sobre datos financieros de 150 empresas.

Los resultados evidenciaron que, si bien existe una relación entre el apalancamiento financiero y rentabilidad, esta no es sólida para las micro, pequeñas ni medianas empresas. En su investigación los autores concluyeron que la variabilidad común entre estas variables es baja y que otros factores, como el giro de la empresa y las decisiones gerenciales, pueden influir en los resultados obtenidos por las empresas.

Así mismo los autores Cantos y Rodríguez (2024) analizaron las repercusiones de la gestión financiera en la rentabilidad del sector manufacturero de muebles en Cuenca, tomando como caso de estudio la empresa Colineal Corporation Compañía Limitada S.A. El estudio tuvo un enfoque cuantitativo y descriptivo aplicando pruebas estadísticas para evaluar la relación entre gestión financiera y la rentabilidad.

Los resultados revelaron que la administración de los recursos de la empresa incide positivamente en la rentabilidad económica de la empresa analizada, evidenciando una tasa de crecimiento sostenible de 3,08%. Concluyendo así que una gestión financiera eficiente contribuye al crecimiento y estabilidad del negocio, destacando la importancia del análisis de indicadores financieros para la toma de decisiones estratégicas en el sector manufacturero.

En ese mismo contexto, Nieto y Cuchiparte (2022) elaboraron un estudio sobre el análisis e interpretación de los estados financieros y su incidencia en la toma de decisiones para una Pyme de servicios en Ambato, durante los periodos 2020 y 2021, arrojando resultados cuya relevancia se sitúa en la rentabilidad y solvencia.

Dicha investigación evidenció que la empresa tuvo una rentabilidad adecuada a pesar de un incremento en su nivel de apalancamiento en 2021, por el uso de financiamiento para mantener sus operaciones. Por consiguiente, se concluyó que el análisis financiero realizado, destacó la importancia de evaluar consistentemente la rentabilidad y la solvencia para mantener una gestión eficiente y una adecuada planificación estratégica que aseguren el crecimiento y sostenibilidad de la Pyme.

Por otro lado, los autores Gutiérrez et al. (2024) llevaron a cabo un análisis sobre la estructura de endeudamiento de las Pymes ecuatorianas, enfocándose en variables como

la rentabilidad y liquidez, usando un modelo de regresión múltiple para determinar la relación entre estas variables y el endeudamiento.

Los resultados obtenidos expusieron una relación negativa y notable entre la rentabilidad y el apalancamiento, lo cual indica que las Pymes con altos niveles de rentabilidad tienden a financiar sus operaciones con recursos internos, evitando incurrir a fuentes externas como préstamos por sus altos costos incurridos. El estudio realizado concluye que las pymes ecuatorianas tienden a priorizar el uso de utilidades retenidas para sus actividades, evidenciando una preferencia por evitar el endeudamiento, especialmente cuando mantienen altos niveles de rentabilidad.

En cambio, Pilco et al. (2023) analizaron la relación entre la deuda y rentabilidad en la industria manufacturera del Ecuador, usando datos de 641 empresas activas registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS) durante el periodo 2016-2021. Para ello utilizaron un enfoque cuantitativo y descriptivo, aplicando técnicas estadísticas mediante software especializado para evaluar el impacto del endeudamiento en el desempeño financiero de las empresas.

Sus resultados mostraron una correlación negativa entre el financiamiento y la rentabilidad financiera, con un coeficiente de Pearson de $-0,557$ y un valor p de $0,005$, indicando que un mayor nivel de endeudamiento puede impactar de manera adversa la rentabilidad. Los autores concluyeron que las empresas manufactureras deben gestionar adecuadamente su estructura de financiamiento para evitar caer en insolvencia que comprometa su estabilidad financiera y económica, destacando la importancia de un análisis estratégico en la toma de decisiones.

En cambio, Haro et al. (2023) analizaron los factores que inciden en la generación de beneficio en pymes manufactureras, con énfasis en la relación entre rentabilidad y solvencia, adoptaron un enfoque cuantitativo y utilizaron análisis de componentes principales para reducir la cantidad de variables observadas, a partir de datos extraídos de los estados financieros de 330 empresas registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para el año 2020.

Tales resultados, mostraron que los niveles de endeudamiento influyen significativamente en la rentabilidad y solvencia empresarial, destacando que un alto grado de apalancamiento puede comprometer la estabilidad financiera. Dicho estudio llevó a concluir que la gestión eficiente del endeudamiento y la administración de los recursos de la empresa son esenciales para garantizar la sostenibilidad de las pymes, resaltando la

importancia del margen operativo como indicador clave para la toma de decisiones estratégicas en el sector manufacturero.

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Analizar los estados financieros de las empresas pymes manufactureras del cantón Machala, aplicando las herramientas financieras de solvencia y rentabilidad, para conocer la salud financiera de la empresa, el cumplimiento de sus obligaciones, y la toma de decisiones estratégicas en la gestión financiera.

1.4.2. Objetivos específicos

- ❖ Diagnosticar la utilización de herramientas financieras de solvencia y rentabilidad para aplicar en los estados financieros para su respectivo análisis y toma de decisiones financieras apropiadas.
- ❖ Identificar las principales barreras que enfrentan las pymes manufactureras que las limitan de poder tener acceso a financiamientos bancarios.
- ❖ Analizar los factores que influyen en la capacidad de autofinanciamiento de las pymes manufactureras.

Capítulo 2. Fundamentación teórico - epistemológica del estudio

2.1. Descripción del enfoque epistemológico

Para Yucra y Bernedo (2020), es una rama de la filosofía dedicada al estudio del conocimiento, centrándose además en su naturaleza, origen y validez. Estudia tanto la investigación, junto a su producto el cual es, el conocimiento científico. Básicamente, la epistemología se interesa en las diferencias entre el conocimiento común y el conocimiento científico, obteniendo una comprensión de cómo llegar a conocer la realidad.

2.1.1. Paradigma de investigación

Según Barrientos et al. (2021) el paradigma de investigación es entendido como un marco teórico y metodológico que sirve como guía en un proceso de investigación, en donde se define el cómo se aborda, interpreta y comprende la realidad. Para los autores los paradigmas se clasifican en enfoques cuantitativos y cualitativos, los cuales reflejan sistemas de ideas que orientan la elección de métodos y establecen criterios para la validación del conocimiento.

El estudio utiliza un enfoque cuantitativo, fundamentado en los paradigmas positivista y hermenéutico. En este sentido, el componente cuantitativo se apoya en el paradigma positivista, que busca obtener hallazgos objetivos para generar conocimientos claros y novedosos. Para analizar las variables financieras, se aplican métodos estadísticos que permiten una medición precisa y un análisis sistemático de los datos. Sin embargo, además de esta perspectiva positivista, se incorpora un enfoque hermenéutico que enriquece la comprensión de los fenómenos financieros (Salguero y Pérez, 2023).

2.1.2. Descripción del objeto de estudio

Este objeto de investigación se centra en un análisis detallado de los estados financieros de las distintas empresas pymes manufactureras de la ciudad de Machala, utilizando como herramientas principales los índices de solvencia y rentabilidad. Además, se aplicarán indicadores de rentabilidad, incluidos el retorno sobre activos (ROA) y el retorno sobre patrimonio (ROE), para medir la eficiencia en la generación de beneficios y el rendimiento para los accionistas.

Para llevar a cabo este análisis, es de gran importancia revisar los estados financieros de las empresas pymes manufactureras, con la finalidad de identificar datos relevantes que expliquen su situación económica desde la perspectiva financiera. Este estudio incluirá una revisión minuciosa del estado de situación financiera del año 2023 y del estado de

resultados, permitiendo así una comprensión integral de la salud financiera de la empresa y su capacidad para sostener sus operaciones en el mercado.

2.2. Bases teóricas de la investigación

2.2.1. Estados financieros

Según lo expuesto por los autores Nieto y Cuchiparte (2022) los estados financieros son una compilación de reportes que compilan información económica de una empresa, la cual permite una visión más clara e integral de su situación patrimonial y su desempeño operativo, su correcta elaboración en base a estándares y normativas contables y financieras es esencial para garantizar la transparencia y relevancia en un contexto empresarial competitivo.

Por el contrario, los autores Calle y Miraba (2024) afirman que los estados financieros no se limitan a presentar datos económicos de las entidades, sino que también brindar una base sólida para la elaboración de una planificación estratégica y una adecuada toma de decisiones, lo que los convierte en un recurso fundamental para una gestión eficiente y un crecimiento sostenible.

2.2.2. Estados financieros principales

Los principales reportes financieros que permiten evaluar la gestión económica de las entidades son los siguientes:

2.2.2.1. Estado de situación financiera

Parrales et al. (2020) lo define como aquel informe clave que refleja la salud financiera de una empresa en un determinado periodo, el cual es presentado a los directivos a fin de proporcionar una perspectiva más detallada de los recursos con los que cuenta, así como sus obligaciones adquiridas y el capital aportado por los dueños de la entidad. En ese mismo contexto, los autores Albarracín y Díaz (2023) exponen que el estado de situación financiera es un reporte financiero que contempla en su estructura a los activos, pasivos y el patrimonio de la empresa.

- **Activos**

Para el autor Stefanuca (2021) los activos son los recursos económicos como bienes o derechos con los que cuenta una empresa para poder llevar a cabo sus operaciones cotidianas, los mismos se pueden dividir en dos tipos: los que se espera que sean mantenidos en la entidad por menos de un año se los conoce como activos corrientes, en cambio, los que se mantendrán por más de un año son conocidos como activos no corrientes.

- **Pasivos**

Los autores Tabra y Sandoval (2023) sustentan que los pasivos son aquellas obligaciones adquiridas por la entidad, como resultado de eventos anteriores y que se derivan en el desprendimiento o salida de recursos económicos en el futuro. Con respecto a su plazo tienen una denominación distinta, siendo así que las obligaciones o deudas adquiridas para ser cumplidas en menos de un año se denominan pasivos corrientes, en cambio los que se deban liquidar en un lapso mayor a un año se las conoce como pasivos corrientes.

- **Patrimonio**

En el mismo contexto, los autores definen al patrimonio como la riqueza acumulada que le pertenece a los propietarios o accionistas de la empresa, pues dicha porción de recursos no se encuentra comprometida con deudas o compromisos externos, lo cual la entidad ha generado a lo largo del tiempo. (p. 138)

2.2.2.2. Estado de resultados

El autor Espinosa (2022) afirma que conceptualiza al estado de resultados como un informe financiero que evidencia de forma simple y acumulativa los ingresos, costos y gastos percibidos por la empresa durante un periodo contable en específico, productos de sus operaciones económicas. En cambio, Parrales et al. (2020) indica que dicho informe se determina de la siguiente forma: partiendo de las operaciones de ingresos, de los cuales se restan los costos de ventas, originando la utilidad bruta en ventas, al restar los gastos operacionales de la empresa permite conocer la utilidad operacional, luego de restar la participación a trabajadores, impuestos y reservas se tiene la utilidad o pérdida netas del ejercicio.

- **Ingresos**

Iñiguez y Díaz (2023) exponen que los ingresos son conceptualizados como dichos valores obtenidos por la empresa, producto de la transferencia de bienes o servicios prestados por la misma, mediante términos y condiciones previamente acordados. Dentro de estas entradas de valores se pueden identificar la siguiente clasificación: los ingresos ordinarios que son originados por la actividad propia de la entidad, por otro lado, los ingresos extraordinarios son de origen ajeno a dicha actividad para la cual se creó.

- **Costos**

Según los autores Mero y Gutiérrez (2021) se puede definir a los costos como dichos desembolsos que la empresa ha tenido que incurrir en el proceso de elaboración de bienes o prestación de servicios, los cuales responden a tres elementos clave: la materia prima o

materiales directos, la mano de obra y por último los costos indirectos de fabricación, dichos rubros son esenciales para darle un precio al producto o servicio brindado, así como la medición de los ingresos.

- **Gastos**

Menéndez et al. (2024) sostienen que los gastos son representados por aquellos desembolsos incurridos por las empresas, en el desarrollo de sus operaciones económicas o en la producción de un bien o la prestación de algún servicio. Al igual que con los ingresos, estos rubros pueden ser identificados como ordinarios o extraordinarios, dependiendo de si su origen tiene relación con la actividad económica de la entidad o se ha dado por fuentes que no se atribuyen a sus operaciones normales.

2.2.3. Razones financieras

Son herramientas financieras utilizadas para lograr evaluar en qué situación financiera se encuentra una empresa, la información para realizar el cálculo de estos ratios se obtiene de los estados financieros de las empresas, como lo son el estado de situación financiera y el estado de resultados, de los mismos se extraen cuentas de activo, pasivo, patrimonio, ingresos, costos y gastos, pueden evaluar distintas áreas de la empresa, dependiendo de la necesidad de conocimiento que la empresa requiera (Haro et al., 2023).

Estas razones ayudan a lograr tener una visión clara de la situación de la empresa, además de mejorar la toma de decisiones e incluso se puede detectar problemas antes de que afecten gravemente a la empresa, esto quiere decir, que brindan la situación actual de la empresa y si esta así lo requiere, su posible situación a futuro (Roque y Caicedo, 2022).

2.2.3.1. Razones de solvencia

Estos indicadores financieros son relevantes para determinar el grado de endeudamiento de las empresas proveniente de terceros, los cuales son acreedores que financian a las empresas con la intención de obtener rendimientos, y a su vez la capacidad de las empresas para cumplir dichas obligaciones tanto a corto como a largo plazo. En otras palabras, se fundamenta en cálculos de índices para medir la habilidad de la empresa para obtener financiamiento y determinar si puede seguirse financiando de sus acreedores (Chusin y Peñaloza, 2023).

2.2.3.2. Importancia de las razones de solvencia

De acuerdo con Marcillo et al. (2021) estas razones son relevantes porque enfatizan la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones, es decir, se centra en la disposición para conservar los recursos y los activos necesarios para respaldar las deudas

contraídas. Estas permiten identificar riesgos financieros, generar confianza en inversores y acreedores, y con esto facilitar el acceso a financiamientos con mejores condiciones.

- **Endeudamiento del activo**

Este índice ayuda en la medición de la proporción de los activos totales que está financiada por deuda, este indicador influye en la rentabilidad de la empresa, ya que es importante para entender la estructura financiera de la misma, por lo que, se debe equilibrar entre el uso de deuda y el capital propio de la empresa (Haro et al., 2023). Un resultado elevado propone que la empresa depende mayormente de financiamiento externo, lo cual aumenta el riesgo financiero y puede limitar su autonomía (Haro et al., 2023).

$$\text{Endeudamiento del activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

- **Endeudamiento patrimonial**

Este indicador proporciona el grado de compromiso del patrimonio de la empresa con respecto a las obligaciones con sus acreedores, es decir, evalúa la relación entre el patrimonio y el pasivo total de la empresa. Una ratio alto indica que una gran parte de la financiación proviene de deudas, lo que podría afectar la capacidad de los accionistas para influir en la gestión. Pero la mayoría de las empresas prefieren mantener este resultado menor a uno, lo que indica que el capital propio supera las deudas con los acreedores. (Choquecagua et al., 2021)

$$\text{Endeudamiento patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

- **Endeudamiento del activo fijo**

Se refiere a la capacidad que tiene la empresa para obtener beneficios económicos a partir de sus inversiones en activos fijos como lo son la maquinaria y edificios, es decir, como la empresa financia estos activos. Una ratio alto indica una dependencia excesiva de financiamiento externo para mantener o expandir las operaciones (Loor et al., 2023).

$$\text{Endeudamiento del activo fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Total}}$$

- **Apalancamiento**

Los autores Loor et al. (2023) se refieren a esta ratio como dicha herramienta clave que permite efectuar una evaluación a fin de contemplar el porcentaje de los activos de la

empresa que han sido adquiridos o financiados con recursos propios de la entidad y que porcentaje se lo ha hecho con la adquisición de obligaciones.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$$

- **Apalancamiento financiero**

Con base a lo expuesto por los autores Borja et al. (2022) se podría conceptualizar a esta ratio como aquella herramienta de evaluación financiera que permite medir el grado de deuda adquirido por la empresa en relación con su capital propio y como dichas obligaciones han impactado en el manejo de sus recursos y los beneficios generados antes de intereses e impuestos.

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{Activos totales}}}$$

2.2.3.3. Razones de rentabilidad

Para Encalada et al., (2021) sirven para medir la capacidad de los activos para generar beneficios económicos, independientemente de cómo se hayan financiado, en otras palabras, como la empresa usa sus recursos para producir ventas. Lo que es beneficioso para que se logren tomar decisiones informadas y las empresas posean una buena salud financiera.

2.2.3.4. Importancia de las razones de rentabilidad

Estas razones son importantes para evaluar la capacidad de las empresas para generar ganancias a partir de sus ventas, activos y patrimonio, es decir, son herramientas analíticas para interpretar la información financiera de las empresas y evaluar su disposición para producir beneficios económicos, al analizar estas métricas, los gerentes e inversores pueden tomar decisiones informadas para mejorar la eficiencia operativa, identificando fortalezas y debilidades dentro de las empresas (Ordoñez et al., 2021).

- **Rentabilidad neta del activo**

Es un indicador fundamental para medir la eficiencia con la que una empresa utiliza sus recursos para generar beneficios económicos, es decir, obtener ganancias a partir de sus inversiones (Loor et al., 2023).

$$\text{Rentabilidad neta del activo} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \cdot \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

O en su fórmula abreviada, simplificando las ventas tanto en la una como la otra, es conocida como ROA (Return on Assets) o Retorno sobre Activos, el cuál mide si la empresa tiene la eficiencia de usar sus activos para generar ganancias.

- **Margen bruto**

Este índice muestra el porcentaje de ingresos totales que la empresa obtiene luego de restar todos los costos directos incurridos en la producción o venta de sus bienes o servicios, un resultado elevado sugiere una alta capacidad de cubrir otros gastos y lograr algunos beneficios adicionales (Blare et al., 2022).

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$$

- **Margen operacional**

Es un indicador financiero que se utiliza para evaluar la eficiencia de las empresas para generar utilidades después de descontar sus gastos operativos, pero antes de considerar intereses e impuestos. Lo cual sirve medir la rentabilidad en la gestión diaria de las operaciones de la empresa (Macías y Sánchez, 2022).

$$\text{Margen operacional} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas}}$$

- **Rentabilidad neta de ventas**

Para Pizzan et al. (2022) este índice evalúa como la empresa genera utilidades a partir de sus ventas, en otras palabras, cuánto se obtiene de beneficio por cada unidad monetaria que vende. Es crucial para determinar cómo las ventas contribuyen al crecimiento y generación de utilidades.

$$\text{Rentabilidad neta de ventas} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

- **Rentabilidad operacional del patrimonio**

$$\text{Rentabilidad neta del activo (ROA)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Chávez y Silva (2024) señalan que este indicador muestra a los socios o accionistas el beneficio que obtienen de su inversión en la empresa, excluyendo los gastos financieros e impuestos, es decir, permite evaluar cómo se están utilizando los recursos para generar utilidades antes de considerar las obligaciones financieras y fiscales.

$$\text{Rentabilidad operacional del patrimonio} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Patrimonio}}$$

- **Rentabilidad financiera**

Esta ratio es referida por Fonseca (2022) como aquella herramienta financiera que permite medir los

$$\text{Rentabilidad Financiera (ROE)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

beneficios netos obtenidos por cada unidad monetaria que ha sido invertida por parte de los dueños de la empresa, dicho de otra forma, podría decirse que evalúa la productividad de dicha inversión.

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \cdot \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \cdot \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \cdot \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \cdot \frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$$

Al simplificar los componentes en común entre el numerador y el denominador, como las ventas, el activo, la utilidad antes de intereses e impuestos y la utilidad antes de impuestos, quedando así el ROE (Return on Equity) o Retorno sobre el Patrimonio que evalúa la rentabilidad de la empresa con respecto al capital aportado por los accionistas.

Para el análisis adecuado se ha tenido en cuenta la información de organizaciones clasificadas como empresas pymes manufactureras, del cantón Machala, las cuales, según la información proporcionada en el portal de información de la SUPERCIAS y el ranking de compañías del periodo 2023, se encuentran activas un total de 16 empresas pymes manufactureras. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2023)

Capítulo 3. Proceso metodológico

3.1. Definición de proceso metodológico

El proceso metodológico consiste en una serie de procesos planificados y organizados sistemáticamente, que facilitan la construcción del conocimiento, mediante la aplicación de métodos, técnicas e instrumentos a lo largo de un proceso de investigación con el objetivo de obtener resultados teóricamente válidos, lo que permite funcionar como un marco conceptual que guía los procedimientos, asegura la precisión y la fiabilidad de los resultados obtenidos. (Romero et al., 2022)

3.2. Diseño o tradición de investigación seleccionada

Tabla 1

Cuadro de metodología

CUADRO DE METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN CUANTITATIVA

Enfoque	Paradigma	Tipo de investigación
Cuantitativo	Positivista	Descriptiva
Método	Diseño	Técnicas
Analítico	No experimental	Observación
Instrumentos	Unidades de estudio	Participantes
Guía de observación	16 empresas pymes manufactureras de Machala	Estados de situación financiera y Estados de Resultados

Elaborado por: Los autores

3.2.1. Enfoque Cuantitativo

Este estudio adopta un enfoque cuantitativo, orientado al análisis estadístico de datos numéricos con el fin de diagnosticar, interpretar y fundamentar conclusiones objetivas respecto a la situación financiera de las empresas pymes manufactureras de Machala durante el periodo 2023, se recopiló los datos financieros cargados en el sistema de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCÍAS). Los autores Vizcaíno et al. (2023) afirman que este enfoque posibilita la utilización de técnicas

estadísticas para el tratamiento de grandes volúmenes de información, facilitando la obtención de resultados que permitan su comparación y generalización.

3.2.2. Paradigma Positivista

El trabajo adopta un paradigma positivista, el cual, según el autor Dávila (2022) este se caracteriza por su enfoque en datos empíricos, observables y cuantificables, con el objetivo de obtener conclusiones generalizables a partir de datos numéricos.

3.2.3. Investigación Descriptiva

El estudio es de carácter descriptivo, según Ramos (2020) este tiene como objeto caracterizar el comportamiento de los indicadores financieros de las empresas pymes manufactureras en Machala, durante el año 2023, mediante el análisis de razones de solvencia y rentabilidad, para evaluar su situación financiera.

3.2.4. Método Analítico

Para Alborno et al. (2023) el método analítico constituye un procedimiento lógico que descompone fenómenos complejos en sus componentes constitutivos con el fin de facilitar su comprensión. Fundamenta su enfoque en la premisa de que, para comprender una totalidad, es necesario analizar sus elementos constitutivos de manera individual y examinar las interrelaciones entre estos.

3.2.5. Técnica de la Observación

Según Argüelles et al. (2021) la observación es una técnica de recolección de datos que consiste en la aplicación sistemática de los sentidos y de la lógica para captar, registrar y analizar hechos en su contexto natural. Esta técnica se basa en la identificación de formas, procedimientos y relaciones presentes en la realidad, lo que permite construir un análisis detallado y contextualizado del fenómeno estudiado.

3.2.6. Instrumento guía de observación

De acuerdo con Vizcaino et al. (2023) la guía de observación constituye un instrumento de investigación para la recolección de datos de manera estructurada y sistemática a través de la observación en un entorno específico. Dicho instrumento permite al investigador registrar información pertinente acerca de los hechos, comportamientos, características o patrones que se manifiesten durante el desarrollo del objeto de estudio.

Este instrumento facilita la sistematización del análisis de las razones de solvencia y rentabilidad, permitiendo la comparación entre organizaciones y la identificación de tendencias o desviaciones relevantes en su desempeño económico.

Adicionalmente se utilizará hojas de cálculo de Excel, a fin de efectuar los cálculos con mayor precisión y la organización de los resultados de cada empresa estudiada, manteniendo un proceso más ordenado, eficaz y confiable.

3.3. Proceso de recolección de datos en la investigación

Los autores Cisneros et al. (2022) argumentan que este proceso integra una etapa fundamental en el proceso de investigación científica, ya sea de enfoque cualitativo o cuantitativo, pues este proceso implica la adquisición ordenada, controlada y estructurada de información relevante para el estudio, mediante la implementación de técnicas e instrumentos previamente establecidos en el diseño metodológico de un estudio. Su finalidad es asegurar la obtención de datos válidos, confiables y pertinentes que permitan la validación de hipótesis, el logro de objetivos planteados y la resolución de la pregunta de investigación.

El presente estudio llevará a cabo el proceso de recolección de datos de forma metódica, fundamentado en el enfoque cuantitativo y el paradigma positivista, respecto a la obtención de la información se la realizará mediante la observación de los estados financieros de las empresas pymes manufactureras de Machala, periodo 2023, cargados en el portal de información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Se empleará una guía estructurada para la extracción de datos clave y necesarios de los estados de situación financiera y estados de resultados, para aplicar las respectivas fórmulas de las razones financieras de solvencia y rentabilidad, organizando los resultados en un formato estandarizado, facilitando su análisis e interpretación, así como la identificación de datos relevantes sobre tendencias, debilidades y fortalezas evidenciadas en la situación financiera de las empresas estudiadas, garantizando que las conclusiones se fundamenten en evidencia empírica válida y confiable.

3.4. Sistema de categorización en el análisis de los datos

Para llevar a cabo el análisis de los datos, se realizó una clasificación en base a tres variables principales: herramientas financieras, barreras de acceso a financiamiento y capacidad de autofinanciamiento. De estas variables surgen algunas dimensiones las cuales son, solvencia, rentabilidad, barreras internas, barreras externas y generación interna de recursos, y se derivan de cada una sus respectivos subdimensiones. Con base en esta estructura, se analizó y examinó los datos recopilados a través de los documentos económicos para identificar hallazgos relevantes de los resultados a obtenerse y alinearlos con los objetivos del estudio.

Tabla 2

Operacionalización de variables/categorías

Tema: Análisis de estados financieros mediante razones de solvencia y rentabilidad en empresas pymes manufactureras de Machala, período 2023.					
Objetivo específico	Variable	Definición	Dimensión	Subdimensión	Indicadores
Diagnosticar la utilización de herramientas financieras de solvencia y rentabilidad para aplicar en los estados financieros para su respectivo análisis y toma de decisiones financieras apropiadas.	Herramientas financieras	Instrumentos que permiten analizar la situación económica de la empresa, para la toma de decisiones, evaluando su rentabilidad y gestionando riesgos de forma eficiente (Armijos et al., 2020).	Solvencia Rentabilidad	Endeudamiento Margen de utilidad	Endeudamiento del activo Endeudamiento patrimonial Apalancamiento Rentabilidad neta en ventas
Identificar las principales barreras que enfrentan las pymes manufactureras que las limitan de poder tener acceso a financiamientos bancarios.	Barreras de acceso a financiamiento bancario	Se les denominan a los obstáculos ya sean internos o externos que hacen que las pymes no puedan acceder a un financiamiento, como un historial crediticio insuficiente, falta de educación financiera o condiciones bancarias restrictivas (Silva y	Barreras internas Barreras externas	Capacidad financiera Requisitos financieros	Rentabilidad neta del activo ROA (Return on Assets) Rentabilidad financiera ROE (Return on Equity)

		Navarrete, 2024).			
Analizar los factores que influyen en la capacidad de autofinanciamiento de las pymes manufactureras	Capacidad de autofinanciamiento	Se define como la facultad de las empresas para obtener fondos propios provenientes de sus operaciones y ganancias acumuladas de años anteriores, sin depender de terceros (López et al., 2022).	Generación interna de recursos	Eficiencia en la gestión operativa	Margen operacional

Elaborado por: Los autores

Capítulo 4. Resultados de la investigación

4.1. Descripción y argumentación teórica de los resultados

Para Bermúdez et al. (2021) constituyen una parte crucial del proceso de investigación, puesto que, se reflejan los resultados obtenidos a partir del uso de métodos, técnicas e instrumentos aplicados para recolectar y analizar los datos. Tiene como función mostrar la información sin añadir interpretaciones personales, es decir, evidencia de forma clara, ordenada y objetiva, permitiendo que los demás usuarios comprendan y evalúen la calidad y la validez de la investigación.

Así mismo, los autores Auris et al. (2022) afirman que los resultados se exponen de manera clara, precisa y ordenada los hallazgos encontrados durante el proceso investigativo, los cuales representan la respuesta a la problemática planteada. Se muestran lo que se obtuvo al aplicar los métodos de investigación, estos resultados se pueden demostrar mediante gráficas, tablas o análisis, lo cual se apega a la metodología aplicada, que puede ser cuantitativa, cualitativa o mixta. Se describe sin dar opiniones ni explicaciones, solo muestra los resultados obtenidos más relevantes que ayudan a confirmar o refutar la hipótesis.

4.1.1. Resultados de las razones de solvencia

Como mencionan Chusin y Peñaloza (2023) las razones de solvencia ayudan a medir cuál es su nivel de endeudamiento y su capacidad para cumplir con dichas obligaciones, en esencia, revelan cuan comprometida esta la empresa con sus acreedores y si cuenta con capital propio para afrontar situaciones de endeudamiento sostenido, en otras palabras, analizan el nivel en que los activos están financiados por deuda y que proporción pertenece a sus propios recursos.

Los resultados obtenidos que se indican la tabla 3, en donde se tomó en cuenta los indicadores con mayor relevancia y se consideró los resultados más significativos, son los siguientes:

De las empresas analizadas, se seleccionaron aquellas con resultados más representativos en tres de los cinco indicadores de solvencia inicialmente considerados. Se priorizaron empresas con niveles críticos o que destacan en liquidez, estructura de deuda y cobertura, por ser claves para evaluar su capacidad de cumplir obligaciones financieras.

Tabla 3

Cálculos de las razones de solvencia

<i>Razones de Solvencia</i>			
<i>Indicador</i>	<i>Empresa</i>	<i>Cálculo</i>	<i>Resultado</i>
<i>Endeudamiento del activo</i> $= \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	<i>F</i>	$\frac{272.492,22}{29.413,40} = 9,26422 \cdot 100$	926,42%
	<i>N</i>	$\frac{2.403.732,11}{2.615.102,90} = 0,91917 \cdot 100$	91,92%
	<i>J</i>	$\frac{65.330,27}{88.598,36} = 0,73738 \cdot 100$	73,74%
	<i>A</i>	$\frac{431.937,79}{620.990,43} = 0,6955627 \cdot 100$	69,56%
	<i>E</i>	$\frac{52.133,53}{427.748,41} = 0,12188 \cdot 100$	12,18%
	<i>H</i>	$\frac{1.100,00}{129.657,90} = 0,00848 \cdot 100$	0,85%
<i>Indicador</i>	<i>Empresa</i>	<i>Cálculo</i>	<i>Resultado</i>
	<i>N</i>	$\frac{2.403.732,11}{211.370,79} = 11,37211 \cdot 100$	1.137,21%
	<i>J</i>	$\frac{65.330,27}{23.268,09} = 2,80772 \cdot 100$	280,77%
	<i>Ñ</i>	$\frac{1.488.211,81}{3.047.611,86} = 0,48832 \cdot 100$	48,83%

Endeudamiento patrimonial = $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	K	$\frac{1.048.242,52}{3.656.965,31} = 0,28664 \cdot 100$	28,66%
	E	$\frac{52.133,53}{375.614,88} = 0,13880 \cdot 100$	13,88%
	H	$\frac{1.100,00}{128.557,90} = 0,00856 \cdot 100$	0,86%
Indicador	Empresa	Cálculo	Resultado
Apalancamiento = $\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$	F	$\frac{301.905,62}{29.413,40} = 10,26422 \cdot 100$	1.026,42%
	L	$\frac{4.046.079,55}{969.883,25} = 4,17172 \cdot 100$	417,17%
	C	$\frac{495.820,19}{180.102,10} = 2,75300 \cdot 100$	275,30%
	G	$\frac{225.673,46}{101.518,97} = 2,22297 \cdot 100$	222,30%
	H	$\frac{129.657,90}{128.557,90} = 1,00856 \cdot 100$	100,86%
	N	$\frac{1.488.211,81}{1.559.400,05} = 0,95435 \cdot 100$	95,44%

Elaborado por: Los autores

4.1.2. Discusión de los resultados

Los resultados de las empresas estudiadas revelan niveles de endeudamiento extremadamente altos, como la empresa F con un 962,42%, la empresa N con 91,92% y la empresa J con 73,74%, esta información refleja una dependencia notable de las organizaciones del financiamiento de terceros. Por lo que, concuerdan con lo dicho por los autores Yaguache et al. (2020) quienes en su estudio afirman que el aumento de endeudamiento, especialmente en empresas pequeñas, puede estar ligado a estrategias agresivas sin una adecuada gestión de riesgo.

En este contexto, el alto grado de endeudamiento de las empresas tendría consecuencias graves como: el cierre de sus operaciones, la insolvencia, y además de ello, el desempleo de sus colaboradores, quienes dependen de sus puestos de trabajo para el sostén de sus familias.

En cuanto al endeudamiento patrimonial, la empresa N presenta un porcentaje sumamente elevado con un 1.137,21%, lo que indica un riesgo financiero muy grave, al igual que la empresa J con un 280,77%. Estos datos concuerdan con estudios como el de Narea y Guamán (2021), quienes señalan que muchas empresas destruyen su valor por tener estructuras de capital desequilibradas.

Estos niveles elevados no sólo comprometen el capital aportado por los sueños de las empresas, además de ello, perjudican la imagen institucional de las empresas y se enfrentan a limitaciones o bloqueos en la adquisición de financiamiento, consecuentemente se ven forzadas a incurrir en la liquidación de sus bienes.

Por otro lado, la empresa F mantiene un nivel de apalancamiento excesivo de 1.026,42%, le siguen las empresas L, C y G con niveles de apalancamiento excesivos con 417,17%, 275,30% y 222,30% respectivamente, lo que puede aumentar las ganancias al darle un óptimo uso, o pérdidas por la inadecuada gestión de sus recursos. Coincidiendo con lo expuesto por los autores Narea y Guamán (2021), los cuales señalan que un apalancamiento excesivo sin una adecuada estrategia de valor puede destruir el patrimonio.

4.1.3. Resultados de las razones de rentabilidad

Los autores Encalada et al. (2021) mencionan que estas razones miden la eficiencia con la que la empresa genera utilidades en función de sus ventas, activos y patrimonio, es decir, no solo refleja si la empresa está siendo lucrativa, sino también qué tan eficaz es el uso de sus recursos para generar valor.

Los datos presentados en la tabla 4 reflejan los resultados más relevantes, obtenidos a partir de los indicadores de mayor importancia y considerando únicamente los valores más representativos:

Para el respectivo cálculo se trabajó con cuatro de los seis indicadores definidos, centrando el análisis en aquellos que reflejan mejor el desempeño económico. De las 16 empresas se consideraron aquellas con resultados más relevantes en cuanto a márgenes de utilidad, retorno sobre activos y patrimonio. Esta selección permitió identificar tanto fortalezas como debilidades en la eficiencia operativa y generación de ganancias.

Tabla 4

Cálculos de las razones de rentabilidad

Razones de Rentabilidad			
Indicador	Empresa	Cálculo	Resultado
Margen operacional = $\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas}}$	H	$\frac{126.557,90}{433.890,41} = 0,29168 \cdot 100$	29,17%
	B	$\frac{26.905,10}{177.005,14} = 0,15200 \cdot 100$	15,20%
	J	$\frac{33.079,13}{388.617,10} = 0,08512 \cdot 100$	8,51%
	E	$\frac{21.522,90}{323.627,81} = 0,06651 \cdot 100$	6,65%
	A	$\frac{-4.719,93}{444.013,73} = -0,01063 \cdot 100$	-1,06%
	C	$\frac{-10.469,43}{623.197,16} = -0,01680 \cdot 100$	-1,68%
Indicador	Empresa	Cálculo	Resultado
Rentabilidad neta de ventas = $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$	H	$\frac{126.557,90}{433.890,41} = 0,29168 \cdot 100$	29,17%
	D	$\frac{94.067,64}{673.081,18} = 0,13976 \cdot 100$	13,98%
	M	$\frac{128.400,91}{2.388.769,85} = 0,05375 \cdot 100$	5,38%

	<i>E</i>	$\frac{14.186,47}{323.627,81} = 0,04384 \cdot 100$	4,38%
	<i>I</i>	$\frac{2.233,22}{253.864,56} = 0,00880 \cdot 100$	0,88%
	<i>C</i>	$\frac{-10.469,43}{623.197,16} = -0,01680 \cdot 100$	-1,68%
Indicador	Empresa	Cálculo	Resultado
Rentabilidad neta del activo (ROA) = $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	<i>H</i>	$\frac{126.557,90}{129.657,90} = 0,97609 \cdot 100$	97,61%
	<i>J</i>	$\frac{21.818,78}{88.598,36} = 0,24627 \cdot 100$	24,63%
	<i>B</i>	$\frac{22.869,34}{497.302,74} = 0,04599 \cdot 100$	4,60%
	<i>M</i>	$\frac{128.400,91}{3.047.611,86} = 0,04213 \cdot 100$	4,21%
	<i>Ñ</i>	$\frac{8.271,38}{2.074.824,26} = 0,00399 \cdot 100$	0,40%
	<i>A</i>	$\frac{-4.798,54}{620.990,43} = -0,00773 \cdot 100$	-0,77%
Indicador	Empresa	Cálculo	Resultado
Rentabilidad financiera (ROE) = $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	<i>H</i>	$\frac{126.557,90}{128.557,90} = 0,98444 \cdot 100$	98,44%
	<i>D</i>	$\frac{94.067,64}{170.670,45} = 0,55117 \cdot 100$	55,12%
	<i>F</i>	$\frac{4.274,09}{29.413,40} = 0,14531 \cdot 100$	14,53%
	<i>E</i>	$\frac{14.186,47}{375.614,88} = 0,03778 \cdot 100$	3,78%
	<i>K</i>	$\frac{27.799,22}{3.656.965,31} = 0,00760 \cdot 100$	0,76%

	C	$\frac{-10.469,43}{180.102,10} = -0,05813 \cdot 100$	-5,81%
--	---	--	--------

Elaborado por: Los autores

4.1.4. Discusión de los resultados

Con respecto al margen operacional, los resultados de las empresas estudiadas como la H reflejan una gestión eficiente con un 29,17%, al contrario de la empresa C que ha generado una pérdida de -1,68%, los mismos que se ven. De modo que, se alinean con el estudio de Guaman y Goya (2025), quienes tras analizar las empresas concluyeron que la eficiencia operativa varía según la calidad de la gestión de sus recursos.

Dicha situación evidencia que la gestión que realizan las empresas con sus recursos tiene impacto en los rendimientos que generen al final del ejercicio, afectando su sostenibilidad y capacidad de adquirir más recursos para mantener o impulsar sus operaciones.

En cuanto a la rentabilidad neta de ventas se empresa H refleja una capacidad considerable para convertir ventas en rendimientos, con un 29,17%, al contrario de la empresa C que presenta una rentabilidad neta negativa de menos -1,68%, lo que sugiere que sus gastos superan los ingresos obtenidos, reflejando un desequilibrio financiero. Esta realidad coincide con lo señalado por Salas y Zambrano (2025), quienes evidenciaron que factores como el acceso al financiamiento, la capacidad para controlar los gastos y la eficiencia en el uso de los activos son determinantes claves en este indicador.

Con relación a la rentabilidad sobre activos (ROA), la empresa H vuelve a destacarse como un resultado sobresaliente de 97,61%, lo que implica una utilización sumamente efectiva de sus recursos para generar utilidad. En contraposición, la empresa A muestra un ROA negativo de -0,77%, señalando que no logra transformar sus activos en beneficios económicos. Este contraste evidencia que mientras una empresa logra una alta productividad por cada dólar invertido en activos, otra está perdiendo valor y recursos. Según García et al. (2019), el ROA puede verse influenciado por factores internos de gestión operativa, así como por elementos externos como las políticas públicas o la volatilidad de precios en sectores productivos. Esto resalta la importancia de mantener una administración estratégica que permita maximizar el rendimiento de los activos sin comprometer su estabilidad.

Por otro lado, en la rentabilidad financiera (ROE), la empresa H presenta un resultado de 98,44%, lo que indica un excelente retorno para los propietarios sobre el capital invertido.

En cambio, la empresa C muestra un ROE negativo de $-5,81\%$, lo cual representa pérdidas para sus accionistas y una reducción del patrimonio.

Esta diferencia se explica por la efectividad con la que cada empresa gestiona su ruptura financiera, el nivel de endeudamiento y la rentabilidad generada por sus operaciones. Zambrano et al. (2021) afirman que el ROE en muchas microempresas ecuatorianas está condicionado por la ubicación geográfica, la gestión financiera y la dificultad para acceder a mercados más amplios. Cuando estas condiciones no se gestionan adecuadamente, el capital propio pierde valor y se incrementa el riesgo de insolvencia.

4.2. Conclusiones

En respuesta al objetivo general, se evidenció que la mayoría de estas empresas enfrentan serias dificultades para sostener su rentabilidad, lo cual se refleja en indicadores financieros mostrando una alta dependencia del financiamiento externo y una estructura de capital debilitada, comprometiendo su capacidad para cumplir con sus obligaciones y limitando su autonomía y sostenibilidad a largo plazo.

La importancia de las herramientas financieras, aplicadas adecuadamente en las empresas pymes manufactureras del cantón Machala, permiten realizar análisis técnicos para conocer la salud financiera de la empresa para mejorar la toma de decisiones estratégicas. Las principales barreras identificadas para acceder a financiamiento bancario si en caso lo requieran, son: estructuras financieras desequilibradas, bajos niveles de rentabilidad y una cultura financiera aún en desarrollo.

Otro hallazgo de suma importancia fue la limitada capacidad de autofinanciamiento, por el sobreendeudamiento las empresas investigadas no les permitieron generar recursos propios para sostener sus operaciones, lo que las obliga a recurrir constantemente a fuentes externas de capital, aumentando así su vulnerabilidad financiera.

4.3. Recomendaciones

Las pymes manufactureras de Machala deberían adoptar una serie de medidas estratégicas, implementando un sistema de análisis financiero periódico, que les permita monitorear su salud financiera de forma constante, anticipar riesgos y tomar decisiones basadas en datos concretos.

Fortalecer la estructura financiera de las empresas, reduciendo la dependencia del endeudamiento externo, mejorar los niveles de rentabilidad y aumentar el capital propio, lo cual facilitará el acceso a financiamiento en condiciones más favorables.

Finalmente, se sugiere optimizar los procesos operativos y de control de costos, con el objetivo de mejorar los márgenes de utilidad y aumentar la capacidad de autofinanciamiento. Fomentando una cultura financiera sólida en las organizaciones, garantizando su sostenibilidad, competitividad y crecimiento a largo plazo.

Referencias bibliográficas

- Albarracín, D., & Díaz, J. (2023). NIC 2 y la razonabilidad de los estados financieros en las PYMES. Caso: Alimentos Alibalgran Cía. Ltda. *Religación*, 8(36), e2301049. <https://doi.org/10.46652/rgn.v8i36.1049>
- Albornoz, E., Del Carmen, M., Sidel, K., Chuga, J., González, J., Herrera, J., Zambrano, L., Cañizales, A., Vera, L., Márquez, A., González, R., Cruz, K., Luna, H., Macías, A., Brice, D., & Arteaga, R. (2023). *Metodología de la investigación aplicada a las ciencias de la salud y la educación* (1ª ed.). Mawil Publicaciones de Ecuador. ISBN: 978-9942-622-59-41. <https://doi.org/10.26820/978-9942-622-59-4>
- Argüelles, V., Hernández, A., & H., R. (2021). Métodos empíricos de la investigación. *Ciencia Huasteca Boletín Científico De La Escuela Superior De Huejutla*, 9(17), 33–34. <https://doi.org/10.29057/esh.v9i17.6701>
- Armijos, J., Narváez, C., Ormaza, J., & Erazo, J. (2020). Herramientas de gestión financiera para las MIPYMES y organizaciones de la economía popular y solidaria. *Dominio De Las Ciencias*, 6(1), 466-497. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7351792>
- Auris, D., Colquepisco, N., Cuba, S., Saavedra, P. & Vilca, M. (2022). Pautas para la elaboración de un artículo científico modelo IMRyD. *Revista Innova Educación*, 5(1), 59-76. <https://doi.org/10.35622/j.rie.2023.05.004>
- Barrientos, E., Velásquez, B., & Hoyos, J. (2021). Contemporaneidad de las corrientes del pensamiento en los paradigmas de investigación. *Aglala*, 12(S1), 163–181. <https://revistas.uninunez.edu.co/index.php/aglala/article/view/2128>

- Bermúdez, D., Cuenca, P., García, P., Gutiérrez, G., Ramírez, A. (2021). Sugerencias para escribir análisis de resultados, conclusiones y recomendaciones en tesis y trabajos de grado. CITAS, 7(1). <https://doi.org/10.15332/24224529.6608>
- Blare, T., Ballen, F., Singh, A., Haley, N., Contreras, V. & Crane, J. (2022). “Estimación De La Rentabilidad Y Costo De Producción De Mango (Mangifera Indica L.) En El Sur De La Florida: FE1118, 3 2022”. EDIS 2022 (2). Gainesville, Florida. <https://doi.org/10.32473/edis-FE1118-2022>
- Borja, L., Villa, O., & Armijos, J. (2022). Apalancamiento financiero y rentabilidad de la industria manufacturera del cantón en Cuenca, Ecuador. *Quipukamayoc*, 30(62), 47-55. <https://doi.org/10.15381/quipu.v30i62.22103>
- Burga, M. (2023). La gestión financiera en las Pequeñas y Medianas Empresas. *Yura: Relaciones internacionales*, 55-72. ISSN: 1390-938x. <https://yura.espe.edu.ec/wp-content/uploads/2023/06/34.4-La-gestion-financiera-en-las-Pequeñas-y-Medianas-Empresas.pdf>
- Calle, A. & Miraba, A. (2024). LA IMPORTANCIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS EN LA TOMA DE DECISIONES: EMPRESA PÚBLICA DE AGUAS DE MANTA. *Ciencia y Desarrollo*, 27(4), 389-399. <http://dx.doi.org/10.21503/cyd.v27i4.2745>
- Caminos, W., Guerrero, K., & Peñafiel, F. (2022). Análisis financiero como una herramienta para la toma de decisiones en la pandemia del covid 19. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 6(5), 4581-4595. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v6i5.3418
- Cantos, M., & Rodríguez, G. (2024). Gestión financiera y rentabilidad del sector manufacturero de muebles cuencanos - Ecuador, período 2018-2021. *Telos:*

- Revista De Estudios Interdisciplinarios En Ciencias Sociales*, 26(1), 133-149.
<https://ojs2.urbe.edu/index.php/telos/article/view/4527>
- Castrellón, X., Cuevas, G., & Calderón, R. (2021). La importancia de los estados financieros en la toma de decisiones financiera-contables. *Revista FAECO Sapiens*, 4(2), 82–96. ISSN L 2644-3821.
https://revistas.up.ac.pa/index.php/faeco_sapiens/article/view/2179
- Chávez, K., & Silva, J. (2024). Efecto del control interno en la rentabilidad de la empresa MAREROCE del cantón Jaramijó. *Revista Científica Arbitrada De Investigación En Comunicación, Marketing Y Empresa REICOMUNICAR*. ISSN 2737-6354., 7(13 Ed. esp.), 232-247.
<https://www.reicomunicar.org/index.php/reicomunicar/article/view/254>
- Choquecagua, N., Diego, R., & Vásquez, C. (2021). Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento, en las empresas azucareras que cotizan en la BVL. *Espí-ritu Emprendedor TES*, 5(2), 55–75. <https://doi.org/10.33970/eetes.v5.n2.2021.256>
- Chusin, M., & Peñaloza, V. (2023). Optimización de costos de producción, liquidez y solvencia en empresas bananeras: Estrategias clave. *MQRInvestigar*, 7(2), 1287–1303. <https://doi.org/10.56048/MQR20225.7.2.2023.1287-1303>
- Cisneros, A., Guevara, A., Urdánigo, J., & Garcés, J. (2022). Técnicas e Instrumentos para la Recolección de Datos que Apoyan a la Investigación Científica en Tiempo de Pandemia. *Dominio De Las Ciencias*, 8(1), 1165–1185.
<https://doi.org/10.23857/dc.v8i1.2546>
- Dávila, A. (2022). El investigador y el paradigma de investigación. *INVESTIGACIÓN, TRANSCOMPLEJIDAD Y CIENCIA*, 3(2), 44–59.
<https://revistasuba.com/index.php/INVESTIGACIONTRANSCOMPLEJIDADYCI/article/view/210>

- Encalada, G., Beltrán, M., Ocampo, W. & Contreras, M. (2021). Análisis de la Rentabilidad de la Empresa Interagro. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento De La investigación Y publicación científico-técnica multidisciplinaria)*. ISSN: 2588-090X. Polo De Capacitación, Investigación Y Publicación (POCAIP), 6(4), 378-391. <https://fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/512>
- Espinoza, E. (2020). El objetivo en la investigación. *Revista Metropolitana de Ciencias Aplicadas*, 3(2), 206- 215.
<https://www.redalyc.org/pdf/7217/721778106027.pdf>
- Espinosa, N. (2022). Contabilidad financiera y gerencial Tomo 1: Conceptos fundamentales (Vol. 1). Ediciones Universidad Alberto Hurtado. ISBN 789563573787. <https://muse.jhu.edu/pub/528/monograph/book/120472>
- Fonseca, M. (2022). Sistema de control interno y su influencia en la rentabilidad de la empresa “Mi negocio” EIRL, Perú. *Sapienza: Revista Internacional de Estudios Interdisciplinarios*, 3 (1), 843–852. <https://doi.org/10.51798/sijis.v3i1.265>
- García, M., Apolo, J., & Bermeo, M. (2019). Evaluación financiera del sector agroindustrial ecuatoriano. *Revista Científica ECOCIENCIA*, 6(1), 15–28.
<https://www.redalyc.org/journal/5885/588561542010/>
- Guaman, T. & Goya, R. (2025). Análisis financiero de pequeñas y medianas empresas de Servicios del sector Urdesa Central del norte de Guayaquil, periodo 2023-2024. *Revista Científica Zambos*, 4(1), 249-272. <https://doi.org/10.69484/rcz/v4/n1/89>
- Gutiérrez, H., Espinoza, G., & Alcívar, B. (2024). Análisis de la estructura de financiamiento de las Pymes del Ecuador. *Revista San Gregorio*, 1(57), 43–55.
<https://doi.org/10.36097/rsan.v1i57.2745>

- Haro, A., Lema, L., Alvarado, J., Labre, A., & Pulla, M. (2023). Endeudamiento en las Pymes: ¿Qué paso durante la pandemia Covid-19? *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*4(1), 2929–2938.
<https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.464>
- Haro, A., Naranjo, S., Carranza, M., & Pico, J. (2023). Factores que inciden en la generación de beneficio en pymes manufactureras ecuatorianas. *Revista De Ciencias Sociales Y Económicas*, 7(1), 24–32.
<https://doi.org/10.18779/csye.v7i1.609>
- Herrera, S., Hidalgo, K., Morales, O., Pillasagua, J., & Caicedo, F. (2023). La Contabilidad Gerencial Como Herramienta de Control para Mejorar la Rentabilidad de las Pymes en la Industria de la Construcción Ecuatoriana. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(4), 5062-5077.
https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i4.7330
- Iñiguez, J., & Díaz, J. (2023). Análisis del tratamiento contable de los ingresos bajo NIIF 15 en las Cooperativas de Transporte. *Pacha. Revista De Estudios Contemporáneos Del Sur Global*, 4(11), e230192.
<https://doi.org/10.46652/pacha.v4i11.192>
- Loor, H., Santistevan, J., Ureta, M., & Mera, R. (2023). Análisis de indicadores de desempeño financiero de la empresa ecuatoriana de balanceados Coprobalan S. A. *Revista San Gregorio*, 1(54), 128–146. ISSN 1390 - 7247.
<https://doi.org/10.36097/rsan.vi54>
- López, A., Ramírez, M. & López, A. (2022). El financiamiento como estrategia de desarrollo en microempresas artesanales de San Bartolo Coyotepec, Oaxaca, México. *Economía, sociedad y territorio*, 22(68), 23-56. Epub 25 de marzo de 2022. <https://doi.org/10.22136/est20221723>

- Macías, M., & Sánchez, A. (2022). El análisis financiero: Un instrumento de evaluación financiera en la empresa La Fabril. *Revista Científica Multidisciplinaria SAPIENTIAE*. ISSN: 2600-6030, 5(10), 2–20.
<https://doi.org/10.56124/sapientiae.v5i10.0050>
- Marcillo, C., Aguilar G., & Gutiérrez, N., (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(3), 87-106. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>
- Mero, L., & Gutiérrez, C. (2021). Contabilidad de Costos y su incidencia en la determinación de márgenes de ganancias. *Revista Científica Arbitrada Multidisciplinaria De Ciencias Contables, Auditoría Y Tributación: CORPORATUM 360 - ISSN: 2737-6443.*, 4(7), 2–8.
<https://publicacionescd.uleam.edu.ec/index.php/corporatum-360/article/view/426>
- Menéndez, C., Pazmiño, W., Merchan, V., & Garofalo, D. (2024). Importancia de los gastos operacionales en las empresas del sector de alimentación: English. *Magazine De Las Ciencias: Revista De Investigación E Innovación*, 9(4), 77–85.
<https://doi.org/10.33262/rmc.v9i4.3226>
- Narea, P., & Guamán, G. (2021). Aplicación de Indicadores Financieros e Inductores de Valor como Herramienta de Optimización en las Decisiones Estratégicas Empresariales. *Revista Economía y Política*, (34), 94-111. Epub 05 de de 2021.
http://scielo.senescyt.gob.ec/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2477-90752021000100094&lng=es&tlng=es.
- Nieto, W., & Cuchiparte, J. (2022). Análisis e interpretación de los Estados Financieros y su incidencia en la toma de decisiones para una Pyme de servicios durante los

- perí-odos 2020 y 2021. *Dominio De Las Ciencias*, 8(3), 1062–1085.
<https://doi.org/10.23857/dc.v8i3.2856>
- Ordoñez, J., Noles, D., & Soto, C., (2021). La planificación financiera como herramienta sustancial para medir la rentabilidad empresarial. Caso Dekautopartes S.A Ciudad de Machala. 593 Digital Publisher CEIT, 6(6), 169-180. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.6.754>
- Parrales, V., Aguirre, M., Velasco, A. & Bastidas, T. (2020). Los estados financieros y la toma de decisiones en las pymes. *JOURNAL OF SCIENCE AND RESEARCH* E-ISSN:2528-8083. <https://doi.org/10.5281/zenodo.4726284>
- Pilco, J., Carranza, M., Naranjo, S., Guerrero, M., & Sandoval, M. (2023). Relación entre la deuda y el rendimiento: Caso de Empresas en la Industria Manufacturera Ecuatoriana. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(2), 3732-3746. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i2.5607
- Pizzan, N., Rosales, C., & Ceron, C. (2022). Inventory control and profitability in a hardware company in Manantay - Peru. *Sapienza: International Journal of Interdisciplinary Studies*, 3(1), 649–666. <https://doi.org/10.51798/sijis.v3i1.246>
- Ramos, C. (2020). Los alcances de una investigación. *CienciAmérica*, 9(3), 1-6. ISSN 1390-9592.
<https://cienciamerica.edu.ec/index.php/uti/article/view/336/621>
- Romero, H., Real, J., Ordoñez, J., Gavino, G., & Saldarriaga, G. (2022). Metodología de la investigación. *ACVENISPROH Académico*.
<https://doi.org/10.47606/ACVEN/ACLIB0017>
- Roque, D., & Caicedo, A. (2022). Detección de insolvencia financiera mediante el modelo Z-Altman en empresas colombianas no cotizantes durante el periodo

2016-2019. Contabilidad Y Negocios, 17(33), 167-192.

<https://doi.org/10.18800/contabilidad.202201.007>

Salas, N. & Zambrano, E. (2025). Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de microempresas comerciales manabitas. Ecuador. *Gestio Et Productio*.

Revista Electrónica De Ciencias Gerenciales, 7(12), 55-69.

<https://doi.org/10.35381/gep.v7i12.202>

Salguero, J., & Pérez, O. (2022). Aproximaciones teóricas y metodológicas para la gestión de la investigación formativa. Chakiñan, *Revista De Ciencias Sociales Y Humanidades*, 19, 217-235. <https://doi.org/10.37135/chk.002.19.13>

Salguero, J., & Pérez, O. (2023). Aproximaciones teóricas y metodológicas para la gestión de la información formativa. Revista Chakiñan de Ciencias Sociales y Humanidade (19), 217-235.

<https://www.redalyc.org/journal/5717/571775123013/571775123013.pdf>

Silva, E., & Navarrete, C. (2024). Análisis financiero y su impacto en la sostenibilidad de las PYMEs del sector comercial. *Revista Política Y Ciencias Administrativas*, 3(2), 19-30. <https://doi.org/10.62465/rpca.v3n2.2024.111>

Stefanuca, S. (2021). La presentación de los estados financieros: una revisión de la normativa contable internacional. <http://hdl.handle.net/10902/23019>

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023). Ranking de Compañías. <https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/reporte.html>

Tabra, E., & Sandoval, D. (2023). Los estados financieros y la información financiera en el gobierno de la sociedad anónima. *THEMIS Revista De Derecho*, (84), 133-148. <https://doi.org/10.18800/themis.202302.008>

- Toala, C. (2023). Análisis financiero y su relevancia en la toma de decisiones gerenciales. *UNESUM - Ciencias. Revista Científica Multidisciplinaria*, 7(2), 167–176. ISSN-e: 2602-8166.
<https://doi.org/10.47230/unesum-ciencias.v7.n2.2023.167-176>
- Urdaneta, A., Borgucci, E., González, A., & Luciani, L. (2021). Función empresarial y concentración de pequeñas y medianas empresas en la Provincia de El Oro – Ecuador. *Revista Venezolana de Gerencia*, 26(95), 776-801.
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29069613019>
- Urdaneta, A., González, A., Luciani, L., & Borgucci, E. (2019). Valor Agregado y Nivel Competitividad de las pymes en el Cantón Machala, Ecuador. *Visionario Digital*, 3(2), 245-265. <https://doi.org/10.33262/visionariodigital.v3i2.422>
- Valero, M., Hidalgo, H., & Guevara, P. (2021). La visión de las PYMES manufactureras del Ecuador. *RECIMUNDO*, 5(3), 249–256.
[https://doi.org/10.26820/recimundo/5.\(2\).julio.2021.249-256](https://doi.org/10.26820/recimundo/5.(2).julio.2021.249-256)
- Vizcaíno, P., Cedeño, R., & Maldonado, I. (2023). Metodología de la investigación científica: guía práctica. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(4), 9723-9762. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i4.7658
- Yaguache, M., Higuerey, Á., & Inga, E. (2020). Incentivos fiscales, liquidez y solvencia en las empresas del Ecuador. *Revista Universidad y Sociedad*.
<https://redalyc.org/journal/290/29063446020/>
- Yucra, T., & Bernedo, L. (2020). Epistemología e Investigación Cuantitativa. *IGOBERNANZA*, 3(12), 107–120. <https://doi.org/10.47865/igob.vol3.2020.88>
- Zambrano, J., Sánchez, M., & Correa, D. (2021). Rentabilidad financiera de las microempresas ecuatorianas: un análisis comparativo. *Revista Universidad y*

Sociedad, 13(2), 112–120.

<https://www.redalyc.org/journal/5045/504568573003/>

Anexos

Anexo 1.

Diseño de guía de observación

GUÍA DE OBSERVACIÓN 1

Objetivo: recopilar información necesaria para el cálculo de las razones financieras de solvencia y rentabilidad, a través de la guía de observación aplicada a los estados financieros de las empresas pymes manufactureras de Machala, periodo 2023.

Empresa	Empresa A
Actividad económica	C1079.31 - Procesamiento de especias y condimentos: laurel, tomillo, albahaca, cilantro, comino, canela, pimienta, nuez moscada, jengibre, sal de ajo, de apio, etcétera.
Tamaño de empresa	Pequeña empresa

Estado de situación financiera

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Activo total	☒	☐	620.990,43	
2	Propiedad, planta y equipo	☒	☐	154.319,28	
3	Pasivo total	☒	☐	431.937,79	
4	Patrimonio	☒	☐	189.052,64	

Estado de Resultados

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Ventas	☒	☐	444.013,73	
2	Ventas netas	☒	☐	444013,73	
3	Costo de ventas	☒	☐	404527,43	
4	Gastos financieros	☐	☒	0,00	
5	Utilidad antes de impuestos	☐	☒	0,00	
6	Utilidad neta	☐	☒	-4798,54	

GUÍA DE OBSERVACIÓN 2

Objetivo: recopilar información necesaria para el cálculo de las razones financieras de solvencia y rentabilidad, a través de la guía de observación aplicada a los estados financieros de las empresas pymes manufactureras de Machala, periodo 2023.

Empresa	Empresa B
Actividad económica	C2220.91 - Fabricación de artículos de plástico para el envasado de productos: bolsas, sacos, cajones, cajas, garrafrones, botellas, etcétera.
Tamaño de empresa	Pequeña empresa

Estado de situación financiera

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Activo total	☒	☐	497.302,74	
2	Propiedad, planta y equipo	☒	☐	131.723,31	
3	Pasivo total	☒	☐	90.460,29	
4	Patrimonio	☒	☐	406.842,45	

Estado de Resultados

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Ventas	☒	☐	177.005,14	
2	Ventas netas	☒	☐	177.005,14	
3	Costo de ventas	☒	☐	2.615,47	
4	Gastos financieros	☒	☐	4.223,27	
5	Utilidad antes de impuestos	☒	☐	22.869,33	
6	Utilidad neta	☒	☐	22.869,34	

GUÍA DE OBSERVACIÓN 3

Objetivo: recopilar información necesaria para el cálculo de las razones financieras de solvencia y rentabilidad, a través de la guía de observación aplicada a los estados financieros de las empresas pymes manufactureras de Machala, periodo 2023.

Empresa	Empresa C
Actividad económica	C3312.13 - Servicios de reparación y mantenimiento de maquinaria para la elaboración de alimentos, bebidas y tabaco a cambio de una retribución o por contrato.
Tamaño de empresa	Pequeña empresa

Estado de situación financiera

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Activo total	☒	☐	495.820,19	
2	Propiedad, planta y equipo	☒	☐	140.192,47	
3	Pasivo total	☒	☐	315.718,09	
4	Patrimonio	☒	☐	180.102,10	

Estado de Resultados

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Ventas	☒	☐	623.197,16	
2	Ventas netas	☒	☐	623.197,16	
3	Costo de ventas	☒	☐	448.444,41	
4	Gastos financieros	☒	☐	5.932,49	
5	Utilidad antes de impuestos	☒	☐	-10.469,43	
6	Utilidad neta	☒	☐	-10.469,43	

GUÍA DE OBSERVACIÓN 4

Objetivo: recopilar información necesaria para el cálculo de las razones financieras de solvencia y rentabilidad, a través de la guía de observación aplicada a los estados financieros de las empresas pymes manufactureras de Machala, periodo 2023.

Empresa	Empresa D
Actividad económica	C1312.09 - Fabricación de otros tejidos (telas) anchos de lino, ramio, cáñamo, yute y fibras blandas y de hilados especiales, tejidos de fibra de carbono e hilos arámidos, tejidos que imitan las pieles finas, etcétera.
Tamaño de empresa	Pequeña empresa

Estado de situación financiera

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Activo total	☒	☐	452.226,44	
2	Propiedad, planta y equipo	☒	☐	828,58	
3	Pasivo total	☒	☐	281.555,99	
4	Patrimonio	☒	☐	170.670,45	

Estado de Resultados

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Ventas	☒	☐	673.081,18	
2	Ventas netas	☒	☐	673.081,18	
3	Costo de ventas	☒	☐	500.761,67	
4	Gastos financieros	☒	☐	896,25	
5	Utilidad antes de impuestos	☒	☐	120.675,01	
6	Utilidad neta	☒	☐	94.067,64	

GUÍA DE OBSERVACIÓN 5

Objetivo: recopilar información necesaria para el cálculo de las razones financieras de solvencia y rentabilidad, a través de la guía de observación aplicada a los estados financieros de las empresas pymes manufactureras de Machala, periodo 2023.

Empresa	Empresa E
Actividad económica	C3314.02 - Servicios de reparación y mantenimiento de dispositivos y aparatos de conmutación, relés y controles industriales, dispositivos de cableado portadores de corriente y dispositivos de cableado no portadores de corriente para circuitos eléctricos a cambio de una retribución o por contrato.
Tamaño de empresa	Pequeña empresa

Estado de situación financiera

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Activo total	☒	☐	427.748,41	
2	Propiedad, planta y equipo	☒	☐	43.976,97	
3	Pasivo total	☒	☐	52.133,53	
4	Patrimonio	☒	☐	375.614,88	

Estado de Resultados

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Ventas	☒	☐	323.627,81	
2	Ventas netas	☒	☐	323.627,81	
3	Costo de ventas	☒	☐	41.555,7	
4	Gastos financieros	☒	☐	5.116,08	
5	Utilidad antes de impuestos	☒	☐	18.294,47	
6	Utilidad neta	☒	☐	14.186,47	

GUÍA DE OBSERVACIÓN 6

Objetivo: recopilar información necesaria para el cálculo de las razones financieras de solvencia y rentabilidad, a través de la guía de observación aplicada a los estados financieros de las empresas pymes manufactureras de Machala, periodo 2023.

Empresa	Empresa F
Actividad económica	C3312.17 - Servicios de reparación y mantenimiento de bombas, equipo de propulsión de fluidos y equipos afines, elementos de transmisión e impulsión a cambio de una retribución o por contrato.
Tamaño de empresa	Pequeña empresa

Estado de situación financiera

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Activo total	☒	☐	301.905,62	
2	Propiedad, planta y equipo	☒	☐	62.529,32	
3	Pasivo total	☒	☐	272.492,22	
4	Patrimonio	☒	☐	29.413,40	

Estado de Resultados

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Ventas	☒	☐	338.975,57	
2	Ventas netas	☒	☐	338.975,57	
3	Costo de ventas	☒	☐	169.051,03	
4	Gastos financieros	☒	☐	1.647,17	
5	Utilidad antes de impuestos	☒	☐	7.126,27	
6	Utilidad neta	☒	☐	4.274,09	

GUÍA DE OBSERVACIÓN 7

Objetivo: recopilar información necesaria para el cálculo de las razones financieras de solvencia y rentabilidad, a través de la guía de observación aplicada a los estados financieros de las empresas pymes manufactureras de Machala, periodo 2023.

Empresa	Empresa G
Actividad económica	C1020.09 - Servicios de apoyo a la elaboración y conservación de pescados, crustáceos y moluscos a cambio de una retribución o por contrato.
Tamaño de empresa	Pequeña empresa

Estado de situación financiera

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Activo total	☒	☐	225.673,46	
2	Propiedad, planta y equipo	☒	☐	165.236,87	
3	Pasivo total	☒	☐	124.154,49	
4	Patrimonio	☒	☐	101.518,97	

Estado de Resultados

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Ventas	☒	☐	300.350,38	
2	Ventas netas	☒	☐	300.350,38	
3	Costo de ventas	☒	☐	278.074,64	
4	Gastos financieros	☒	☐	5.091,85	
5	Utilidad antes de impuestos	☒	☐	213,75	
6	Utilidad neta	☒	☐	166,72	

GUÍA DE OBSERVACIÓN 8

Objetivo: recopilar información necesaria para el cálculo de las razones financieras de solvencia y rentabilidad, a través de la guía de observación aplicada a los estados financieros de las empresas pymes manufactureras de Machala, periodo 2023.

Empresa	Empresa H
Actividad económica	C1623.02 - Fabricación de paletas, paletas-caja y otras bandejas de madera para operaciones de carga.
Tamaño de empresa	Pequeña empresa

Estado de situación financiera

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Activo total	☒	☐	129.657,90	
2	Propiedad, planta y equipo	☐	☒	0,00	
3	Pasivo total	☒	☐	1.100,00	
4	Patrimonio	☒	☐	128.557,90	

Estado de Resultados

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Ventas	☒	☐	433.890,41	
2	Ventas netas	☒	☐	433.890,41	
3	Costo de ventas	☒	☐	294.232,51	
4	Gastos financieros	☐	☒	0,00	
5	Utilidad antes de impuestos	☒	☐	126.557,90	
6	Utilidad neta	☒	☐	126.557,90	

GUÍA DE OBSERVACIÓN 9

Objetivo: recopilar información necesaria para el cálculo de las razones financieras de solvencia y rentabilidad, a través de la guía de observación aplicada a los estados financieros de las empresas pymes manufactureras de Machala, periodo 2023.

Empresa	Empresa I
Actividad económica	C2100.01 - Fabricación de sustancias medicinales activas que se utilizan por sus propiedades farmacológicas en la fabricación de medicamentos: antibióticos, vitaminas básicas, ácido salicílico y acetilsalicílico, etcétera, tratamiento de la sangre, fabricación de medicamentos: antiseros y otras fracciones de sangre, azúcares químicamente puros, productos y extractos endocrinos, vacunas. incluidos preparados homeopáticos, fabricación y procesamiento de glándulas y extractos glandulares, fabricación de productos químicos anticonceptivos de uso externo y de medicamentos anticonceptivos hormonales, fabricación de preparados para el diagnóstico médico, incluidas pruebas de embarazo, etcétera.
Tamaño de empresa	Pequeña empresa

Estado de situación financiera

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Activo total	☒	☐	91.718,22	
2	Propiedad, planta y equipo	☒	☐	12.881,21	
3	Pasivo total	☒	☐	39.049,24	
4	Patrimonio	☒	☐	52.668,98	

Estado de Resultados

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Ventas	☒	☐	253.864,56	
2	Ventas netas	☒	☐	245.661,91	
3	Costo de ventas	☒	☐	89.488,9	
4	Gastos financieros	☒	☐	164,15	
5	Utilidad antes de impuestos	☒	☐	5.350,28	
6	Utilidad neta	☒	☐	2.233,22	

GUÍA DE OBSERVACIÓN 10

Objetivo: recopilar información necesaria para el cálculo de las razones financieras de solvencia y rentabilidad, a través de la guía de observación aplicada a los estados financieros de las empresas pymes manufactureras de Machala, periodo 2023.

Empresa	Empresa J
Actividad económica	C1623.02 - Fabricación de paletas, paletas-caja y otras bandejas de madera para operaciones de carga.
Tamaño de empresa	Pequeña empresa

Estado de situación financiera

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Activo total	☒	☐	88.598,36	
2	Propiedad, planta y equipo	☐	☒	0,00	
3	Pasivo total	☒	☐	65.330,27	
4	Patrimonio	☒	☐	23.268,09	

Estado de Resultados

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Ventas	☒	☐	388.617,10	
2	Ventas netas	☒	☐	388.617,10	
3	Costo de ventas	☒	☐	320.655,42	
4	Gastos financieros	☐	☒	0,00	
5	Utilidad antes de impuestos	☒	☐	28.117,27	
6	Utilidad neta	☒	☐	21.818,78	

GUÍA DE OBSERVACIÓN 11

Objetivo: recopilar información necesaria para el cálculo de las razones financieras de solvencia y rentabilidad, a través de la guía de observación aplicada a los estados financieros de las empresas pymes manufactureras de Machala, periodo 2023.

Empresa	Empresa K
Actividad económica	C2395.01 - Fabricación de componentes estructurales y materiales prefabricados para obras de construcción o de ingeniería civil de hormigón, cemento, piedra artificial o yeso: losetas, losas, baldosas, ladrillos, bloques, planchas, paneles, láminas, tableros, caños, tubos, postes, etcétera.
Tamaño de empresa	Mediana empresa

Estado de situación financiera

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Activo total	☒	☐	4.705.207,83	
2	Propiedad, planta y equipo	☒	☐	3.674.564,85	
3	Pasivo total	☒	☐	1.048.242,52	
4	Patrimonio	☒	☐	3.656.965,31	

Estado de Resultados

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Ventas	☒	☐	1.653.474,14	
2	Ventas netas	☒	☐	1.653.506,03	
3	Costo de ventas	☒	☐	934.797,49	
4	Gastos financieros	☒	☐	6.790,46	
5	Utilidad antes de impuestos	☒	☐	45.835,06	
6	Utilidad neta	☒	☐	27.799,22	

GUÍA DE OBSERVACIÓN 12

Objetivo: recopilar información necesaria para el cálculo de las razones financieras de solvencia y rentabilidad, a través de la guía de observación aplicada a los estados financieros de las empresas pymes manufactureras de Machala, periodo 2023.

Empresa	Empresa L
Actividad económica	C2420.11 - Producción de metales preciosos básicos: producción y refinación de metales preciosos sin labrar y labrados: oro, plata, platino, etcétera a partir de minerales y residuos, producción de semiproductos de metales preciosos; fabricación de laminados con hojas de metales preciosos.
Tamaño de empresa	Mediana empresa

Estado de situación financiera

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Activo total	☒	☐	4.046.079,55	
2	Propiedad, planta y equipo	☒	☐	2.194.544,07	
3	Pasivo total	☒	☐	3.076.196,30	
4	Patrimonio	☒	☐	969.883,25	

Estado de Resultados

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Ventas	☒	☐	1.880.314,58	
2	Ventas netas	☒	☐	1.880.314,58	
3	Costo de ventas	☐	☒	0,00	
4	Gastos financieros	☒	☐	14.866,83	
5	Utilidad antes de impuestos	☒	☐	67.113,38	
6	Utilidad neta	☒	☐	48.266,67	

GUÍA DE OBSERVACIÓN 13

Objetivo: recopilar información necesaria para el cálculo de las razones financieras de solvencia y rentabilidad, a través de la guía de observación aplicada a los estados financieros de las empresas pymes manufactureras de Machala, periodo 2023.

Empresa	Empresa M
Actividad económica	C2013.11 - Fabricación de plásticos en formas primarias: polímeros, incluidos los polímeros de etileno, propileno, estireno, cloruro de vinilo, acetato de vinilo y acrílicos; poliamidas, resinas fenólicas y epoxídicas y poliuretanos, resinas alquídicas y resinas de poliéster y poliésteres, siliconas, intercambiadores de iones basados en polímeros.
Tamaño de empresa	Pequeña empresa

Estado de situación financiera

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Activo total	☒	☐	3.047.611,86	
2	Propiedad, planta y equipo	☒	☐	1.494.309,09	
3	Pasivo total	☒	☐	1.488.211,81	
4	Patrimonio	☒	☐	1.559.400,05	

Estado de Resultados

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Ventas	☒	☐	2.388.769,85	
2	Ventas netas	☒	☐	2.388.769,85	
3	Costo de ventas	☒	☐	1.747.974,39	
4	Gastos financieros	☒	☐	14.344,98	
5	Utilidad antes de impuestos	☒	☐	151.660,55	
6	Utilidad neta	☒	☐	128.400,91	

GUÍA DE OBSERVACIÓN 14

Objetivo: recopilar información necesaria para el cálculo de las razones financieras de solvencia y rentabilidad, a través de la guía de observación aplicada a los estados financieros de las empresas pymes manufactureras de Machala, periodo 2023.

Empresa	Empresa N
Actividad económica	C1623.02 - Fabricación de paletas, paletas-caja y otras bandejas de madera para operaciones de carga.
Tamaño de empresa	Mediana empresa

Estado de situación financiera

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Activo total	☒	☐	2.615.102,90	
2	Propiedad, planta y equipo	☒	☐	131.818,27	
3	Pasivo total	☒	☐	2.403.732,11	
4	Patrimonio	☒	☐	211.370,79	

Estado de Resultados

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Ventas	☒	☐	4.019.375,78	
2	Ventas netas	☒	☐	4.019.375,78	
3	Costo de ventas	☒	☐	3.494.075,85	
4	Gastos financieros	☒	☐	25.759,42	
5	Utilidad antes de impuestos	☒	☐	41.480,30	
6	Utilidad neta	☒	☐	31.110,23	

GUÍA DE OBSERVACIÓN 15

Objetivo: recopilar información necesaria para el cálculo de las razones financieras de solvencia y rentabilidad, a través de la guía de observación aplicada a los estados financieros de las empresas pymes manufactureras de Machala, periodo 2023.

Empresa	Empresa Ñ
Actividad económica	C1811.01 - Actividades de impresión de periódicos, revistas y otras publicaciones periódicas.
Tamaño de empresa	Mediana empresa

Estado de situación financiera

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Activo total	☒	☐	2.074.824,26	
2	Propiedad, planta y equipo	☒	☐	394.838,69	
3	Pasivo total	☒	☐	657.889,02	
4	Patrimonio	☒	☐	1.416.935,24	

Estado de Resultados

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Ventas	☒	☐	1.203.463,72	
2	Ventas netas	☒	☐	1.133.027,66	
3	Costo de ventas	☒	☐	604.331,03	
4	Gastos financieros	☒	☐	12.266,46	
5	Utilidad antes de impuestos	☒	☐	4.041,05	
6	Utilidad neta	☒	☐	8.271,38	

GUÍA DE OBSERVACIÓN 16

Objetivo: recopilar información necesaria para el cálculo de las razones financieras de solvencia y rentabilidad, a través de la guía de observación aplicada a los estados financieros de las empresas pymes manufactureras de Machala, periodo 2023.

Empresa	Empresa O
Actividad económica	C2720.02 - Fabricación de acumuladores eléctricos y partes de acumuladores, separadores, contenedores, tapas.
Tamaño de empresa	Mediana empresa

Estado de situación financiera

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Activo total	☒	☐	3.047.611,86	
2	Propiedad, planta y equipo	☒	☐	1.494.309,09	
3	Pasivo total	☒	☐	1.488.211,81	
4	Patrimonio	☒	☐	1.559.400,05	

Estado de Resultados

ítem	Aspecto observado	Sí	No	Saldo	Observaciones
1	Ventas	☒	☐	1.003.728,79	
2	Ventas netas	☒	☐	1.003.728,79	
3	Costo de ventas	☐	☒	0,00	
4	Gastos financieros	☒	☐	1.669,78	
5	Utilidad antes de impuestos	☒	☐	33.241,79	
6	Utilidad neta	☒	☐	24.266,98	

Anexo 2.

Cálculos de las razones de solvencia

Empresa A

Endeudamiento del activo

PASIVO TOTAL	\$	431.937,79	\$ 0,6955627	=	69,56%
ACTIVO TOTAL	\$	620.990,43			

Endeudamiento patrimonial

PASIVO TOTAL	\$	431.937,79	\$ 2,2847488	=	228,47%
PATRIMONIO	\$	189.052,64			

Endeudamiento del activo fijo

PATRIMONIO	\$	189.052,64	\$ 1,2250747	=	122,51%
ACTIVO FIJO NETO	\$	154.319,28			

Apalancamiento

ACTIVO TOTAL	\$	620.990,43	\$ 3,2847488	=	328,47%
PATRIMONIO	\$	189.052,64			

Apalancamiento financiero

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$	(4.719,93)	\$ (0,0249662)		
PATRIMONIO	\$	189.052,64			
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES	\$	(4.719,93)	\$ (0,0076006)	=	\$ 3,28475
ACTIVOS TOTALES	\$	620.990,43		=	328,47%

Empresa B

Endeudamiento del activo

<u>PASIVO TOTAL</u>	\$	90.460,29	\$ 0,181902	=	18,19%
ACTIVO TOTAL	\$	497.302,74			

Endeudamiento patrimonial

<u>PASIVO TOTAL</u>	\$	90.460,29	\$ 0,222347	=	22,23%
PATRIMONIO	\$	406.842,45			

Endeudamiento del activo fijo

<u>PATRIMONIO</u>	\$	406.842,45	\$ 3,088614	=	308,86%
ACTIVO FIJO NETO	\$	131.723,31			

Apalancamiento

<u>ACTIVO TOTAL</u>	\$	497.302,74	\$ 1,222347	=	122,23%
PATRIMONIO	\$	406.842,45			

Apalancamiento financiero

<u>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</u>	\$	22.869,33			
<u>PATRIMONIO</u>	\$	406.842,45	\$ 0,06	=	\$ 1,03
<u>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES</u>	\$	27.092,60	\$ 0,05		
ACTIVOS TOTALES	\$	497.302,74		=	103%

Empresa C

Endeudamiento del activo

<u>PASIVO TOTAL</u>	<u>\$ 315.718,09</u>	\$ 0,63676	=	63,68%
ACTIVO TOTAL	\$ 495.820,19			

Endeudamiento patrimonial

<u>PASIVO TOTAL</u>	<u>\$ 315.718,09</u>	\$ 1,75300	=	175,30%
PATRIMONIO	\$ 180.102,10			

Endeudamiento del activo fijo

<u>PATRIMONIO</u>	<u>\$ 180.102,10</u>	\$ 1,28468	=	128,47%
ACTIVO FIJO NETO	\$ 140.192,47			

Apalancamiento

<u>ACTIVO TOTAL</u>	<u>\$ 495.820,19</u>	\$ 2,75300	=	275,30%
PATRIMONIO	\$ 180.102,10			

Apalancamiento financiero

<u>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</u>	<u>\$ -10.469,43</u>			
<u>PATRIMONIO</u>	<u>\$ 180.102,10</u>	<u>-0,058130527</u>		
<u>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES</u>	<u>\$ -4.536,94</u>	<u>-0,009150374</u>		
ACTIVOS TOTALES	\$ 495.820,19			
			=	6,352803647
			=	635,28%

Empresa D

Endeudamiento del activo

<u>PASIVO TOTAL</u>	\$ 281.555,99	\$ 0,62260	=	62,26%
ACTIVO TOTAL	\$ 452.226,44			

Endeudamiento patrimonial

<u>PASIVO TOTAL</u>	\$ 281.555,99	\$ 1,64971	=	164,97%
PATRIMONIO	\$ 170.670,45			

Endeudamiento del activo fijo

<u>PATRIMONIO</u>	\$ 170.670,45	\$ 205,97945	=	20597,94%
ACTIVO FIJO NETO	\$ 828,58			

Apalancamiento

<u>ACTIVO TOTAL</u>	\$ 452.226,44	\$ 2,64971	=	264,97%
PATRIMONIO	\$ 170.670,45			

Apalancamiento financiero

<u>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</u>	\$ 120.675,01			
<u>PATRIMONIO</u>	\$ 170.670,45	0,707064463		
<u>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES</u>	\$ 121.571,26	0,268828289		
ACTIVOS TOTALES	\$ 452.226,44			
		=	2,630171348	
		=		263,02%

Endeudamiento del activo

PASIVO TOTAL	\$ 52.133,53	\$ 0,12188	=	12,19%
ACTIVO TOTAL	\$ 427.748,41			

Endeudamiento patrimonial

PASIVO TOTAL	\$ 52.133,53	\$ 0,13880	=	13,88%
PATRIMONIO	\$ 375.614,88			

Endeudamiento del activo fijo

PATRIMONIO	\$ 375.614,88	\$ 8,54117	=	854,12%
ACTIVO FIJO NETO	\$ 43.976,97			

Apalancamiento

ACTIVO TOTAL	\$ 427.748,41	\$ 1,13880	=	113,88%
PATRIMONIO	\$ 375.614,88			

Apalancamiento financiero

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 18.294,47			
PATRIMONIO	\$ 375.614,88	0,04870539		
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES	\$ 23.410,55	0,05472972		
ACTIVOS TOTALES	\$ 427.748,41			
		=	0,88992587	
		=	88,99%	

Endeudamiento del activo

PASIVO TOTAL	\$	272.492,22	\$ 0,90257	=	90,26%
ACTIVO TOTAL	\$	301.905,62			

Endeudamiento patrimonial

PASIVO TOTAL	\$	272.492,22	\$ 9,26422	=	926,42%
PATRIMONIO	\$	29.413,40			

Endeudamiento del activo fijo

PATRIMONIO	\$	29.413,40	\$ 0,47039	=	47,04%
ACTIVO FIJO NETO	\$	62.529,32			

Apalancamiento

ACTIVO TOTAL	\$	301.905,62	\$ 10,26422	=	1026,42%
PATRIMONIO	\$	29.413,40			

Apalancamiento financiero

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$	7.126,27			
PATRIMONIO	\$	29.413,40	0,24227971		
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES	\$	8.773,44	0,02906021		
ACTIVOS TOTALES	\$	301.905,62			
			=	8,33716374	
			=	833,72%	

Endeudamiento del activo

PASIVO TOTAL	\$ 124.154,49	\$ 0,55015	=	55,02%
ACTIVO TOTAL	\$ 225.673,46			

Endeudamiento patrimonial

PASIVO TOTAL	\$ 124.154,49	\$ 1,22297	=	122,30%
PATRIMONIO	\$ 101.518,97			

Endeudamiento del activo fijo

PATRIMONIO	\$ 101.518,97	\$ 0,61438	=	61,44%
ACTIVO FIJO NETO	\$ 165.236,87			

Apalancamiento

ACTIVO TOTAL	\$ 225.673,46	\$ 2,22297	=	222,30%
PATRIMONIO	\$ 101.518,97			

Apalancamiento financiero

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 213,75			
PATRIMONIO	\$ 101.518,97	0,00210552		
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES	\$ 5.305,60	0,02351008		
ACTIVOS TOTALES	\$ 225.673,46			
		=	0,08955811	
		=	8,96%	

Empresa H

Endeudamiento del activo

<u>PASIVO TOTAL</u>	\$	1.100,00	\$ 0,00848	=	0,85%
<u>ACTIVO TOTAL</u>	\$	129.657,90			

Endeudamiento patrimonial

<u>PASIVO TOTAL</u>	\$	1.100,00	\$ 0,00856	=	0,86%
<u>PATRIMONIO</u>	\$	128.557,90			

Endeudamiento del activo fijo

<u>PATRIMONIO</u>	\$	128.557,90	\$	-	=	\$	-
<u>ACTIVO FIJO NETO</u>	\$	-					

Apalancamiento

<u>ACTIVO TOTAL</u>	\$	129.657,90	\$ 1,00856	=	100,86%
<u>PATRIMONIO</u>	\$	128.557,90			

Apalancamiento financiero

<u>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</u>	\$	126.557,90			
<u>PATRIMONIO</u>	\$	128.557,90	0,98444281		
<u>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES</u>	\$	126.557,90	0,97609093		
<u>ACTIVOS TOTALES</u>	\$	129.657,90			

= 1,00855646

= 100,86%

Empresa I

Endeudamiento del activo

PASIVO TOTAL	\$ 39.049,24	\$ 0,4257523
ACTIVO TOTAL	\$ 91.718,22	

Endeudamiento patrimonial

PASIVO TOTAL	\$ 39.049,24	\$ 0,7414087
PATRIMONIO	\$ 52.668,98	

Endeudamiento del activo fijo

PATRIMONIO	\$ 52.668,98	\$ 4,0888224
ACTIVO FIJO NETO	\$ 12.881,21	

Apalancamiento

ACTIVO TOTAL	\$ 91.718,22	\$ 1,7414087
PATRIMONIO	\$ 52.668,98	

Apalancamiento financiero

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 5.350,28	\$0,1015831	
PATRIMONIO	\$ 52.668,98		
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES	\$ 5.514,43	\$0,0601236	\$ 1,689571568
ACTIVOS TOTALES	\$ 91.718,22		

= \$ 1,69

Empresa J

Endeudamiento del activo

PASIVO TOTAL	\$	65.330,27	\$ 0,7373756
ACTIVO TOTAL	\$	88.598,36	

Endeudamiento patrimonial

PASIVO TOTAL	\$	65.330,27	\$ 2,8077195
PATRIMONIO	\$	23.268,09	

Endeudamiento del activo fijo

PATRIMONIO	\$	23.268,09	0,00
ACTIVO FIJO NETO		0,00	

Apalancamiento

ACTIVO TOTAL	\$	88.598,36	\$ 3,8077195
PATRIMONIO	\$	23.268,09	

Apalancamiento financiero

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	28.117,27	1,21	\$ 3,807719499
PATRIMONIO	\$ 23.268,09		
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES	28.117,27	0,32	
ACTIVOS TOTALES	\$ 88.598,36		

= \$ 3,81

Empresa K

Endeudamiento del activo

PASIVO TOTAL	\$	1.048.242,52	\$	0,2227835
ACTIVO TOTAL	\$	4.705.207,83		

Endeudamiento patrimonial

PASIVO TOTAL	\$	1.048.242,52	\$	0,2866427
PATRIMONIO	\$	3.656.965,31		

Endeudamiento del activo fijo

PATRIMONIO	\$	3.656.965,31	\$	0,9952104
ACTIVO FIJO NETO	\$	3.674.564,85		

Apalancamiento

ACTIVO TOTAL	\$	4.705.207,83	\$	1,2866427
PATRIMONIO	\$	3.656.965,31		

Apalancamiento financiero

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$	45.835,06	\$	0,0125336	
PATRIMONIO	\$	3.656.965,31			
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES	\$	52.625,52	\$	0,0111845	\$ 1,120622594
ACTIVOS TOTALES	\$	4.705.207,83			\$ 1,12

Empresa L

Endeudamiento del activo

PASIVO TOTAL	\$	3.076.196,30	
ACTIVO TOTAL	\$	4.046.079,55	\$ 0,7602906

Endeudamiento patrimonial

PASIVO TOTAL	\$	3.076.196,30	
PATRIMONIO	\$	969.883,25	\$ 3,1717181

Endeudamiento del activo fijo

PATRIMONIO	\$	969.883,25	
ACTIVO FIJO NETO	\$	2.194.544,07	\$ 0,4419520

Apalancamiento

ACTIVO TOTAL	\$	4.046.079,55	
PATRIMONIO	\$	969.883,25	\$ 4,1717181

Apalancamiento financiero

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$	67.113,38		
PATRIMONIO	\$	969.883,25	\$ 0,06920	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES	\$	81.980,21	\$ 0,02026	
ACTIVOS TOTALES	\$	4.046.079,55		\$ 3,41519
				\$ 3,42

Empresa M

Endeudamiento del activo

PASIVO TOTAL	\$	1.488.211,81	\$	0,4883207
ACTIVO TOTAL	\$	3.047.611,86		

Endeudamiento patrimonial

PASIVO TOTAL	\$	1.488.211,81	\$	0,9543490
PATRIMONIO	\$	1.559.400,05		

Endeudamiento del activo fijo

PATRIMONIO	\$	1.559.400,05	\$	1,0435592
ACTIVO FIJO NETO	\$	1.494.309,09		

Apalancamiento

ACTIVO TOTAL	\$	3.047.611,86	\$	1,9543490
PATRIMONIO	\$	1.559.400,05		

Apalancamiento financiero

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$	151.660,55			
PATRIMONIO	\$	1.559.400,05	\$	0,09726	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES	\$	166.005,53			
ACTIVOS TOTALES	\$	3.047.611,86	\$	0,05447	\$ 1,78547
					\$ 1,79

Empresa N

Endeudamiento del activo

PASIVO TOTAL	\$ 2.403.732,11	
ACTIVO TOTAL	\$ 2.615.102,90	\$ 0,9191731

Endeudamiento patrimonial

PASIVO TOTAL	\$ 2.403.732,11	
PATRIMONIO	\$ 211.370,79	\$ 11,3721111

Endeudamiento del activo fijo

PATRIMONIO	\$ 211.370,79	
ACTIVO FIJO NETO	\$ 131.818,27	\$ 1,6035015

Apalancamiento

ACTIVO TOTAL	\$ 2.615.102,90	
PATRIMONIO	\$ 211.370,79	\$ 12,3721111

Apalancamiento financiero

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 41.480,30		
PATRIMONIO	\$ 211.370,79	\$0,1962442	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERES	\$ 67.239,72		
ACTIVOS TOTALES	\$2.615.102,90	\$0,0257121	\$ 7,632377
			\$ 7,63

Endeudamiento del activo

PASIVO TOTAL	\$ 657.889,02	
ACTIVO TOTAL	\$ 2.074.824,26	\$ 0,3170818

Endeudamiento patrimonial

PASIVO TOTAL	\$ 657.889,02	
PATRIMONIO	\$ 1.416.935,24	\$ 0,4643042

Endeudamiento del activo fijo

PATRIMONIO	\$ 1.416.935,24	
ACTIVO FIJO NETO	\$ 394.838,69	\$ 3,5886434

Apalancamiento

ACTIVO TOTAL	\$ 2.074.824,26	
PATRIMONIO	\$ 1.416.935,24	\$ 1,4643042

Apalancamiento financiero

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 4.041,05		
PATRIMONIO	\$ 1.416.935,24	\$ 0,0028520	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERES	\$ 16.307,51		
ACTIVOS TOTALES	\$ 2.074.824,26	\$ 0,0078597	\$ 0,3628590
			\$ 0,36

Empresa O

Endeudamiento del activo

PASIVO TOTAL	\$	1.488.211,81	\$	0,4883207
ACTIVO TOTAL	\$	3.047.611,86		

Endeudamiento patrimonial

PASIVO TOTAL	\$	1.488.211,81	\$	0,95435
PATRIMONIO	\$	1.559.400,05		

Endeudamiento del activo fijo

PATRIMONIO	\$	1.559.400,05	\$	1,04356
ACTIVO FIJO NETO	\$	1.494.309,09		

Apalancamiento

ACTIVO TOTAL	\$	3.047.611,86	\$	1,954349
PATRIMONIO	\$	1.559.400,05		

Apalancamiento financiero

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$	33.241,79		
PATRIMONIO	\$	1.559.400,05	\$	0,0213170
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES	\$	34.911,57		
ACTIVOS TOTALES	\$	3.047.611,86	\$	0,0114554
				\$ 1,86087
				\$ 1,86

Anexo 3.

Cálculos de las razones de rentabilidad

Empresa A

Rentabilidad neta del activo

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} * \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\$ (4.798,54)}{\$ 444.013,73} * \frac{\$ 444.013,73}{\$ 620.990,43} = \$ (0,01) * \$ 0,72 = \$ (0,0077)$$
$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\$ (4.798,54)}{\$ 620.990,43} = \$ (0,0077272) = -0,773\%$$

Margen bruto

$$\frac{\text{VENTAS NETAS -- COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 444.013,73 - \$ 404.527,43}{\$ 444.013,73} = \frac{\$ 39.486,30}{\$ 444.013,73} = \$ 0,0889304 = 8,89304\%$$

Margen operacional

$$\frac{\text{UTILIDAD OPERACION}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ (4.719,93)}{\$ 444.013,73} = \$ (0,01063) = -1,063\%$$

Rentabilidad neta de ventas

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ (4.798,54)}{\$ 444.013,73} = \$ (0,01081) = -1,081\%$$

Rentabilidad operacional del patrimonio

$$\frac{\text{UTILIDAD OPERACION}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{\$ (4.719,93)}{\$ 189.052,64} = \$ (0,02497) = -2,50\%$$

Rentabilidad financiera

$$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO}} * \frac{\text{UAI}}{\text{VENTAS}} * \frac{\text{ACTIVO}}{\text{PATRIMONIO}} * \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} * \frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$$
$$\frac{\$ 444.013,73}{\$ 620.990,43} * \frac{\$ (4.719,93)}{\$ 444.013,73} * \frac{\$ 620.990,43}{\$ 189.052,64} * \frac{\$ (4.719,93)}{\$ (4.719,93)} * \frac{\$ (4.798,54)}{\$ (4.719,93)}$$
$$0,715008974 * -0,010630144 * 3,284748787 * 1 * \$ 1,02$$
$$\$ (0,0254) = -2,54\%$$

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{\$ (4.798,54)}{\$ 189.052,64} = \$ (0,02538) = -2,54\%$$

Empresa B

Rentabilidad neta del activo

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	$\frac{\$ 22.869,34}{\$177.005,14}$	*	$\frac{\$ 177.005,14}{\$ 497.302,74}$	=	0,129202	*	0,355930	=	\$ 0,04599
$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	$\frac{\$ 22.869,34}{\$ 497.302,74}$	=	\$0,0459868	=	4,60%						

Margen bruto

$\frac{\text{VENTAS NETAS -- COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}}$	=	$\frac{\$177.005,14 - \$ 2.615,47}{177.005,14}$	=	$\frac{\$ 174.389,67}{\$ 177.005,14}$	=	\$ 0,985224
						= 98,52238%

Margen operacional

$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS}}$	=	$\frac{\$ 26.905,10}{\$ 177.005,14}$	=	\$ 0,15200	=	15,200%
---	---	--------------------------------------	---	------------	---	---------

Rentabilidad neta de ventas

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	=	$\frac{\$ 22.869,34}{\$ 177.005,14}$	=	\$ 0,12920	=	12,920%
--	---	--------------------------------------	---	------------	---	---------

Rentabilidad operacional del patrimonio

$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{PATRIMONIO}}$	=	$\frac{\$ 26.905,10}{\$ 406.842,45}$	=	\$ 0,06613	=	6,613%
---	---	--------------------------------------	---	------------	---	--------

Rentabilidad financiera

$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{PATRIMONIO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{UAI}}$	*	$\frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$
$\frac{\$ 177.005,14}{\$ 497.302,74}$	*	$\frac{\$ 27.092,60}{\$ 177.005,14}$	*	$\frac{\$497.302,74}{\$406.842,45}$	*	$\frac{\$ 22.869,33}{\$ 27.092,60}$	*	$\frac{\$ 22.869,34}{\$ 22.869,33}$
0,355930353	*	0,153061092	*	1,222347226	*	0,844117213	*	\$ 1,00
\$ 0,0562	=	5,62%						

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$	=	$\frac{\$ 22.869,34}{\$ 406.842,45}$	=	\$ 0,05621	=	5,62%
--	---	--------------------------------------	---	------------	---	-------

Empresa C

Rentabilidad neta del activo

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	$\frac{-10469,43}{\$ 623.197,16}$	*	$\frac{\$ 623.197,16}{\$ 495.820,19}$	=	\$ (0,02)	*	\$ 1,26	\$ (0,0211)	
											=	-2,11%
$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	$\frac{-10469,43}{\$ 495.820,19}$	=	\$ (0,0211154)	=	-2,112%						

Margen bruto

$\frac{\text{VENTAS NETAS -- COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}}$	=	$\frac{\$ 623.197,16 - \$ 448.444,41}{623.197,16}$	=	$\frac{\$ 174.752,75}{\$ 623.197,16}$	=	#####
						= 28,04133%

Margen operacional

$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS}}$	\$	-10.469,43	=	\$ (0,01680)	=	-1,680%
	\$	623.197,16				

Rentabilidad neta de ventas

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	=	$\frac{-10469,43}{\$ 623.197,16}$	=	\$ (0,01680)	=	-1,680%
--	---	-----------------------------------	---	--------------	---	---------

Rentabilidad operacional del patrimonio

$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{PATRIMONIO}}$	\$	-10.469,43	=	\$ (0,05813)	=	-5,813%
	\$	180.102,10				

Rentabilidad financiera

$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{PATRIMONIO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{UAI}}$	*	$\frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$
$\frac{\$ 623.197,16}{\$ 495.820,19}$	*	$\frac{\$ -4.536,94}{\$ 623.197,16}$	*	$\frac{\$ 495.820,19}{\$ 180.102,10}$	*	$\frac{-10469,43}{\$ -4.536,94}$	*	$\frac{-10469,43}{-10469,43}$
1,256901539	*	-0,007280104	*	2,752995051	*	2,307597191	*	\$ 1,00
\$ (0,0581)	=	-5,81%						

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$	=	$\frac{-10469,43}{\$ 180.102,10}$	=	\$ (0,05813)	=	-5,81%
--	---	-----------------------------------	---	--------------	---	--------

Empresa D

Rentabilidad neta del activo

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} * \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\$ 94.067,64}{\$ 673.081,18} * \frac{\$ 673.081,18}{\$ 452.226,44} = \$ 0,14 * \$ 1,49 = \$0,2080$$

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\$ 94.067,64}{\$ 452.226,44} = \$ 0,2080100 = 20,801\%$$

Margen bruto

$$\frac{\text{VENTAS NETAS -- COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 673.081,18 - 500761,67}{673.081,18} = \frac{\$ 172.319,51}{\$ 673.081,18} = \$ 0,2560159 = 25,60159\%$$

Margen operacional

$$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONA}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 120.675,01}{\$ 673.081,18} = \$ 0,17929 = 17,929\%$$

Rentabilidad neta de ventas

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 94.067,64}{\$ 673.081,18} = \$ 0,13976 = 13,976\%$$

Rentabilidad operacional del patrimonio

$$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONA}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{\$ 120.675,01}{\$ 170.670,45} = \$ 0,70706 = 70,706\%$$

Rentabilidad financiera

$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{PATRIMONIO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{UAI}}$	*	$\frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$
$\frac{\$ 673.081,18}{\$ 452.226,44}$	*	$\frac{\$ 121.571,26}{\$ 673.081,18}$	*	$\frac{\$ 452.226,44}{\$ 170.670,45}$	*	$\frac{\$ 120.675,01}{\$ 121.571,26}$	*	$\frac{\$ 94.067,64}{\$ 120.675,01}$
1,48837202	*	0,180619015	*	2,649705558	*	0,992627781	*	\$ 0,78
\$ 0,5512	=	55,12%						

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{\$ 94.067,64}{\$ 170.670,45} = \$ 0,55117 = 55,12\%$$

Empresa E

Rentabilidad neta del activo

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} * \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\$ 14.186,47}{\$ 323.627,81} * \frac{\$ 323.627,81}{\$ 427.748,41} = \$ 0,04 * \$ 0,76 = \$ 0,0332$$

3,32%

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\$ 14.186,47}{\$ 427.748,41} = \$ 0,0331655 = 3,317\%$$

Margen bruto

$$\frac{\text{VENTAS NETAS} - \text{COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 323.627,81 - \$ 41.555,70}{323.627,81} = \frac{\$ 282.072,11}{\$ 323.627,81} = \$ 0,8715942 = 87,15942\%$$

Margen operacional

$$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 21.522,90}{\$ 323.627,81} = \$ 0,06651 = 6,651\%$$

Rentabilidad neta de ventas

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 14.186,47}{\$ 323.627,81} = \$ 0,04384 = 4,384\%$$

Rentabilidad operacional del patrimonio

$$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{\$ 21.522,90}{\$ 375.614,88} = \$ 0,05730 = 5,730\%$$

Rentabilidad financiera

$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{PATRIMONIO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{UAI}}$	*	$\frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$
$\frac{\$ 323.627,81}{\$ 427.748,41}$	*	$\frac{\$ 23.410,55}{\$ 323.627,81}$	*	$\frac{\$ 427.748,41}{\$ 375.614,88}$	*	$\frac{\$ 18.294,47}{\$ 23.410,55}$	*	$\frac{\$ 14.186,47}{\$ 18.294,47}$
0,756584484	*	0,072337881	*	1,138795167	*	0,781462631	*	\$ 0,78
\$ 0,0378	=	3,78%						

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{\$ 14.186,47}{\$ 375.614,88} = \$ 0,03777 = 3,777\%$$

Empresa F

Rentabilidad neta del activo

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	$\frac{\$ 4.274,09}{\$ 338.975,57}$	*	$\frac{\$ 338.975,57}{\$ 301.905,62}$	=	\$ 0,01	*	\$ 1,12	\$0,0142
											= 1,42%
$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	$\frac{\$ 4.274,09}{\$ 301.905,62}$	=	\$ 0,0141570	=	1,416%					

Margen bruto

$\frac{\text{VENTAS NETAS -- COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}}$	=	$\frac{\$ 338.975,57 - \$ 169.051,03}{338.975,57}$	=	$\frac{\$ 169.924,54}{\$ 338.975,57}$	=	\$ 0,5012885
						= 50,12885%

Margen operacional

$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS}}$	=	$\frac{\$ 8.383,85}{\$ 338.975,57}$	=	\$ 0,02473	=	2,473%
---	---	-------------------------------------	---	------------	---	--------

Rentabilidad neta de ventas

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	=	$\frac{\$ 4.274,09}{\$ 338.975,57}$	=	\$ 0,01261	=	1,261%
--	---	-------------------------------------	---	------------	---	--------

Rentabilidad operacional del patrimonio

$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{PATRIMONIO}}$	=	$\frac{\$ 8.383,85}{\$ 29.413,40}$	=	\$ 0,28504	=	28,504%
---	---	------------------------------------	---	------------	---	---------

Rentabilidad financiera

$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{PATRIMONIO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{UAI}}$	*	$\frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$
$\frac{\$ 338.975,57}{\$ 301.905,62}$	*	$\frac{\$ 8.773,44}{\$ 338.975,57}$	*	$\frac{\$ 301.905,62}{\$ 29.413,40}$	*	$\frac{\$ 7.126,27}{\$ 8.773,44}$	*	$\frac{\$ 4.274,09}{\$ 7.126,27}$
1,122786552	*	0,025882219	*	10,26422039	*	0,812254942	*	\$ 0,60
\$ 0,1453	=	14,53%						

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$	=	$\frac{\$ 4.274,09}{\$ 29.413,40}$	=	\$ 0,14531	=	14,531%
--	---	------------------------------------	---	------------	---	---------

Empresa G

Rentabilidad neta del activo

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	$\frac{\$ 166,72}{\$ 300.350,38}$	*	$\frac{\$ 300.350,38}{\$ 225.673,46}$	=	\$ 0,00	*	\$ 1,33	\$0,0007
$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	$\frac{\$ 166,72}{\$ 225.673,46}$	=	\$ 0,0007388	=	0,074%					
											= 0,07%

Margen bruto

$\frac{\text{VENTAS NETAS -- COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}}$	=	$\frac{\$ 300.350,38 - \$ 278.074,64}{300.350,38}$	=	$\frac{\$ 22.275,74}{\$ 300.350,38}$	=	\$ 0,07417
						= 7,41658%

Margen operacional

$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS}}$	\$ 213,75	=	\$ 0,00071	=	0,071%
	\$ 300.350,38				

Rentabilidad neta de ventas

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	=	$\frac{\$ 166,72}{\$ 300.350,38}$	=	\$ 0,00056	=	0,056%
--	---	-----------------------------------	---	------------	---	--------

Rentabilidad operacional del patrimonio

$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{PATRIMONIO}}$	\$ 213,75	=	\$ 0,00211	=	0,211%
	\$ 101.518,97				

Rentabilidad financiera

$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{PATRIMONIO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{UAI}}$	*	$\frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$
$\frac{\$ 300.350,38}{\$ 225.673,46}$	*	$\frac{\$ 5.305,60}{\$ 300.350,38}$	*	$\frac{\$ 225.673,46}{\$ 101.518,97}$	*	$\frac{\$ 213,75}{\$ 5.305,60}$	*	$\frac{\$ 166,72}{\$ 213,75}$
1,330906966	*	0,017664702	*	2,222968377	*	0,040287621	*	\$ 0,78
\$ 0,0016	=	0,16%						

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$	=	$\frac{\$ 166,72}{\$ 101.518,97}$	=	\$ 0,00164	=	0,164%
--	---	-----------------------------------	---	------------	---	--------

Empresa H

Rentabilidad neta del activo

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} * \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\$ 126.557,90}{\$ 433.890,41} * \frac{\$ 433.890,41}{\$ 129.657,90} = \$ 0,29 * \$ 3,35 = \$ 0,9761$$

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\$ 126.557,90}{\$ 129.657,90} = \$ 0,9760909 = 97,61\%$$

Margen bruto

$$\frac{\text{VENTAS NETAS -- COSTO DE VENTA}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 433.890,41 - \$ 294.232,51}{433.890,41} = \frac{\$ 139.657,90}{\$ 433.890,41} = \$ 0,3218737$$

$$= 32,19\%$$

Margen operacional

$$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIO}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 126.557,90}{\$ 433.890,41} = \$ 0,29168 = 29,17\%$$

Rentabilidad neta de ventas

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 126.557,90}{\$ 433.890,41} = \$ 0,29168 = 29,17\%$$

Rentabilidad operacional del patrimonio

$$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIO}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{\$ 126.557,90}{\$ 128.557,90} = \$ 0,98444 = 98,44\%$$

Rentabilidad financiera

$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{PATRIMONIO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{UAI}}$	*	$\frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$
$\frac{\$ 433.890,41}{\$ 129.657,90}$	*	$\frac{\$ 126.557,90}{\$ 433.890,41}$	*	$\frac{\$ 129.657,90}{\$ 128.557,90}$	*	$\frac{\$ 126.557,90}{\$ 126.557,90}$	*	$\frac{\$ 126.557,90}{\$ 126.557,90}$
3,346424784	*	0,291681718	*	1,008556456	*	1,00	*	\$ 1,00
\$ 0,9844	=	98,44%						

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{\$ 126.557,90}{\$ 128.557,90} = \$ 0,98444 = 98,44\%$$

Empresa I

Rentabilidad neta del activo

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	$\frac{\$ 2.233,22}{\$ 253.864,56}$	*	$\frac{\$ 253.864,56}{\$ 91.718,22}$	=	\$ 0,01	*	\$ 2,77	\$ 0,024349
$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	$\frac{\$ 2.233,22}{\$ 91.718,22}$	=	\$ 0,0243487	=	2,43%					2,43%

Margen bruto

$\frac{\text{VENTAS NETAS -- COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}}$	=	$\frac{\$ 245.661,91 - \$ 89.488,90}{253.864,56}$	=	$\frac{\$ 156.173,01}{\$ 253.864,56}$	=	\$ 0,6151824
						61,52%

Margen operacional

$\frac{\text{UTILIDAD OPERACION.}}{\text{VENTAS}}$	=	$\frac{\$ 6.458,60}{\$ 253.864,56}$	=	0,025441125	=	2,54%
--	---	-------------------------------------	---	-------------	---	-------

Rentabilidad neta de ventas

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	=	$\frac{\$ 2.233,22}{\$ 253.864,56}$	=	\$ 0,00880	=	0,88%
--	---	-------------------------------------	---	------------	---	-------

Rentabilidad operacional del patrimonio

$\frac{\text{UTILIDAD OPERACION.}}{\text{PATRIMONIO}}$	=	$\frac{\$ 6.458,60}{\$ 52.668,98}$	=	\$ 0,12263	=	12,26%
--	---	------------------------------------	---	------------	---	--------

Rentabilidad financiera

$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{PATRIMONIO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{UAI}}$	*	$\frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$
$\frac{\$ 253.864,56}{\$ 91.718,22}$	*	$\frac{\$ 5.514,43}{\$ 253.864,56}$	*	$\frac{\$ 91.718,22}{\$ 52.668,98}$	*	$\frac{\$ 5.350,28}{\$ 5.514,43}$	*	$\frac{\$ 2.233,22}{\$ 5.350,28}$
\$ 2,7678749	*	\$ 0,0217219	*	\$ 1,741409	*	\$ 0,970233	*	\$ 0,41740245
\$ 0,04240	=	4,24%						

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$	=	$\frac{\$ 2.233,22}{\$ 52.668,98}$	=	\$ 0,042401	=	4,24%
--	---	------------------------------------	---	-------------	---	-------

Empresa J

Rentabilidad neta del activo

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	$\frac{\$ 21.818,78}{\$ 388.617,10}$	*	$\frac{\$ 388.617,10}{\$ 88.598,36}$	=	\$ 0,06	*	\$ 4,39	\$0,246266
$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	$\frac{\$ 21.818,78}{\$ 88.598,36}$	=	\$ 0,2462662	=	24,63%					24,63%

Margen bruto

$\frac{\text{VENTAS NETAS} - \text{COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}}$	=	$\frac{\$ 388.617,10 - \$ 320.655,42}{388.617,10}$	=	$\frac{\$ 67.961,68}{\$ 388.617,10}$	=	\$ 0,1748808
						17,488%

Margen operacional

$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS}}$	\$ 33.079,13	=	0,085120109	=	8,51%
	\$ 388.617,10				

Rentabilidad neta de ventas

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	=	$\frac{\$ 21.818,78}{\$ 388.617,10}$	=	\$ 0,05614	=	5,61%
--	---	--------------------------------------	---	------------	---	-------

Rentabilidad operacional del patrimonio

$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{PATRIMONIO}}$	\$ 33.079,13	=	\$ 1,42165	=	142,17%
	\$ 23.268,09				

Rentabilidad financiera

$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{PATRIMONIO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{UAI}}$	*	$\frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$
$\frac{\$ 388.617,10}{\$ 88.598,36}$	*	$\frac{\$ 28.117,27}{\$ 388.617,10}$	*	$\frac{\$ 88.598,36}{\$ 23.268,09}$	*	$\frac{\$ 28.117,27}{\$ 28.117,27}$	*	$\frac{\$ 21.818,78}{\$ 28.117,27}$
\$ 4,3862787	*	\$ 0,0723521	*	\$ 3,807719	*	\$ 1,000000	*	\$ 0,77599212
\$ 0,9377	=	93,77%						

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$	=	$\frac{\$ 21.818,78}{\$ 23.268,09}$	=	\$ 0,937713	=	93,77%
--	---	-------------------------------------	---	-------------	---	--------

Empresa K

Rentabilidad neta del activo

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	$\frac{\$ 27.799,22}{\$1.653.474,14}$	*	$\frac{\$1.653.474,14}{\$4.705.207,83}$	=	\$ 0,02	*	\$ 0,35	=	\$ 0,005908
$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	$\frac{\$ 27.799,22}{\$ 4.705.207,83}$	=	\$ 0,0059082	=	0,59%					=	0,59%

Margen bruto

$\frac{\text{VENTAS NETAS -- COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}}$	=	$\frac{\$1.653.506,03 - \$ 934.797,49}{1.653.474,14}$	=	$\frac{\$ 718.708,54}{\$ 1.653.474,14}$	=	\$ 0,4346657
					=	43,47%

Margen operacional

$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS}}$	=	$\frac{\$ 339.816,03}{\$ 1.653.474,14}$	=	0,205516386	=	20,55%
---	---	---	---	-------------	---	--------

Rentabilidad neta de ventas

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	=	$\frac{\$ 27.799,22}{\$ 1.653.474,14}$	=	\$ 0,01681	=	1,68%
--	---	--	---	------------	---	-------

Rentabilidad operacional del patrimonio

$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{PATRIMONIO}}$	=	$\frac{\$ 339.816,03}{\$ 3.656.965,31}$	=	\$ 0,09292	=	9,29%
---	---	---	---	------------	---	-------

Rentabilidad financiera

$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{PATRIMONIO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{UAI}}$	*	$\frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$
$\frac{\$ 1.653.474,14}{\$ 4.705.207,83}$	*	$\frac{\$ 52.625,52}{\$ 1.653.474,14}$	*	$\frac{\$4.705.207,83}{\$3.656.965,31}$	*	$\frac{\$ 45.835,06}{\$ 52.625,52}$	*	$\frac{\$ 27.799,22}{\$ 45.835,06}$
0,3514136	*	0,0318272	*	1,286643	*	0,870966	*	0,60650559
\$ 0,008	=	0,76%						

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$	=	$\frac{\$ 27.799,22}{\$ 3.656.965,31}$	=	\$ 0,007602	=	0,76%
--	---	--	---	-------------	---	-------

Empresa L

Rentabilidad neta del activo

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} * \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\$ 48.266,67}{\$ 1.880.314,58} * \frac{\$ 1.880.314,58}{\$ 4.046.079,55} = \$ 0,03 * \$ 0,46 = \$ 0,01193$$

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\$ 48.266,67}{\$ 4.046.079,55} = \$ 0,0119292 = 1,19\%$$

Margen bruto

$$\frac{\text{VENTAS NETAS -- COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 1.880.314,58 - 0,00}{1.880.314,58} = \frac{\$ 1.880.314,58}{\$ 1.880.314,58} = \$ 1,0000000 = 100,00\%$$

Margen operacional

$$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 93.823,75}{\$ 1.880.314,58} = 0,049897901 = 4,99\%$$

Rentabilidad neta de ventas

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 48.266,67}{\$ 1.880.314,58} = \$ 0,02567 = 2,57\%$$

Rentabilidad operacional del patrimonio

$$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{\$ 93.823,75}{\$ 969.883,25} = \$ 0,09674 = 9,67\%$$

Rentabilidad financiera

$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{PATRIMONIO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{UAI}}$	*	$\frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$
$\frac{\$ 1.880.314,58}{\$ 4.046.079,55}$	*	$\frac{\$ 81.980,21}{\$ 1.880.314,58}$	*	$\frac{\$ 4.046.079,55}{\$ 969.883,25}$	*	$\frac{\$ 67.113,38}{\$ 81.980,21}$	*	$\frac{\$ 48.266,67}{\$ 67.113,38}$
\$ 0,4647251	*	\$ 0,0435992	*	\$ 4,171718	*	\$ 0,818653	*	\$ 0,71918103
\$ 0,0498	=	4,98%						

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{\$ 48.266,67}{\$ 969.883,25} = \$ 0,049765 = 4,98\%$$

Empresa M

Rentabilidad neta del activo

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	$\frac{\$ 128.400,91}{\$ 2.388.769,85}$	*	$\frac{\$ 2.388.769,85}{\$ 3.047.611,86}$	=	\$ 0,05	*	\$ 0,78	\$ 0,042132
$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	$\frac{\$ 128.400,91}{\$ 3.047.611,86}$	=	\$ 0,0421316	=	4,21%					4,21%

Margen bruto

$\frac{\text{VENTAS NETAS -- COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}}$	=	$\frac{\$ 2.388.769,85 - \$ 1.747.974,39}{2.388.769,85}$	=	$\frac{\$ 640.795,46}{\$ 2.388.769,85}$	=	\$ 0,2682533	=	26,83%
--	---	--	---	---	---	--------------	---	--------

Margen operacional

$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS}}$	$\frac{\$ 117.323,59}{\$ 2.388.769,85}$	=	0,049114648	=	4,91%
---	---	---	-------------	---	-------

Rentabilidad neta de ventas

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	=	$\frac{\$ 128.400,91}{\$ 2.388.769,85}$	=	\$ 0,05375	=	5,38%
--	---	---	---	------------	---	-------

Rentabilidad operacional del patrimonio

$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{PATRIMONIO}}$	$\frac{\$ 117.323,59}{\$ 1.559.400,05}$	=	\$ 0,07524	=	7,52%
---	---	---	------------	---	-------

Rentabilidad financiera

$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{PATRIMONIO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{UAI}}$	*	$\frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$
$\frac{\$ 2.388.769,85}{\$ 3.047.611,86}$	*	$\frac{\$ 166.005,53}{\$ 2.388.769,85}$	*	$\frac{\$ 3.047.611,86}{\$ 1.559.400,05}$	*	$\frac{\$ 151.660,55}{\$ 166.005,53}$	*	$\frac{\$ 128.400,91}{\$ 151.660,55}$
\$ 0,7838170	*	\$ 0,0694941	*	\$ 1,954349	*	\$ 0,913587	*	\$ 0,84663355
\$ 0,08234	=	8,23%						

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$	=	$\frac{\$ 128.400,91}{\$ 1.559.400,05}$	=	\$ 0,082340	=	8,23%
--	---	---	---	-------------	---	-------

Empresa N

Rentabilidad neta del activo

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} * \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\$ 31.110,23}{\$ 4.019.375,78} * \frac{\$ 4.019.375,78}{\$ 2.615.102,90} = \$ 0,01 * \$ 1,54 = \$ 0,011896$$

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\$ 31.110,23}{\$ 2.615.102,90} = \$ 0,01190 = 1,19\%$$

Margen bruto

$$\frac{\text{VENTAS NETAS -- COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 4.019.375,78 - \$ 3.494.075,85}{4.019.375,78} = \frac{\$ 525.299,93}{\$ 4.019.375,78} = \$ 0,1306919 = 13,07\%$$

Margen operacional

$$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 74.559,77}{\$ 4.019.375,78} = 0,018550087 = 1,86\%$$

Rentabilidad neta de ventas

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 31.110,23}{\$ 4.019.375,78} = \$ 0,00774 = 0,77\%$$

Rentabilidad operacional del patrimonio

$$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{\$ 74.559,77}{\$ 211.370,79} = \$ 0,35274 = 35,27\%$$

Rentabilidad financiera

$$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO}} * \frac{\text{UAI}}{\text{VENTAS}} * \frac{\text{ACTIVO}}{\text{PATRIMONIO}} * \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} * \frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$$

$$\frac{\$ 4.019.375,78}{\$ 2.615.102,90} * \frac{\$ 67.239,72}{\$ 4.019.375,78} * \frac{\$ 2.615.102,90}{\$ 211.370,79} * \frac{\$ 41.480,30}{\$ 67.239,72} * \frac{\$ 31.110,23}{\$ 41.480,30}$$

$$1,5369857 * 0,0167289 * 12,372111 * 0,616902 * 0,75000012$$

$$\$ 0,147183 = 14,72\%$$

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{\$ 31.110,23}{\$ 211.370,79} = \$ 0,147183 = 14,72\%$$

Empresa Ñ

Rentabilidad neta del activo

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} * \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\$ 8.271,38}{\$ 1.203.463,72} * \frac{\$ 1.203.463,72}{\$ 2.074.824,26} = \$ 0,01 * \$ 0,58 = \$ 0,003987$$

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\$ 8.271,38}{\$ 2.074.824,26} = \$ 0,00399 = 0,40\%$$

Margen bruto

$$\frac{\text{VENTAS NETAS} - \text{COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 1.133.027,66 - \$ 604.331,03}{1.203.463,72} = \frac{\$ 528.696,63}{\$ 1.203.463,72} = \$ 0,4393125 = 43,93\%$$

Margen operacional

$$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 17.020,64}{\$ 1.203.463,72} = 0,014143044 = 1,41\%$$

Rentabilidad neta de ventas

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 8.271,38}{\$ 1.203.463,72} = \$ 0,00687 = 0,69\%$$

Rentabilidad operacional del patrimonio

$$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{\$ 17.020,64}{\$ 1.416.935,24} = \$ 0,01201 = 1,20\%$$

Rentabilidad financiera

$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{VENTAS}}$	*	$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{PATRIMONIO}}$	*	$\frac{\text{UAI}}{\text{UAI}}$	*	$\frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$
$\frac{\$ 1.203.463,72}{\$ 2.074.824,26}$	*	$\frac{\$ 16.307,51}{\$ 1.203.463,72}$	*	$\frac{\$ 2.074.824,26}{\$ 1.416.935,24}$	*	$\frac{\$ 4.041,05}{\$ 16.307,51}$	*	$\frac{\$ 8.271,38}{\$ 4.041,05}$
\$ 0,5800316	*	\$ 0,0135505	*	\$ 1,464304	*	\$ 0,247803	*	\$ 2,04683931
\$ 0,00584	=	0,58%						

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{\$ 8.271,38}{\$ 1.416.935,24} = \$ 0,00584 = 0,58\%$$

Empresa O

Rentabilidad neta del activo

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} * \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\$ 24.266,98}{\$ 1.003.728,79} * \frac{\$ 1.003.728,79}{\$ 3.047.611,86} = \$ 0,02 * \$ 0,33 = \$ 0,007963$$

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\$ 24.266,98}{\$ 3.047.611,86} = \$ 0,00796 = 0,80\%$$

Margen bruto

$$\frac{\text{VENTAS NETAS -- COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 1.003.728,79 - \$ -}{1.003.728,79} = \frac{\$ 1.003.728,79}{\$ 1.003.728,79} = \$ 1,0000000 = 100,00\%$$

Margen operacional

$$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 40.777,77}{\$ 1.003.728,79} = 0,040626283 = 4,06\%$$

Rentabilidad neta de ventas

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 24.266,98}{\$ 1.003.728,79} = \$ 0,02418 = 2,42\%$$

Rentabilidad operacional del patrimonio

$$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{\$ 40.777,77}{\$ 1.559.400,05} = \$ 0,02615 = 2,61\%$$

Rentabilidad financiera

$$\begin{array}{ccccccc} \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO}} * \frac{\text{UAI}}{\text{VENTAS}} * \frac{\text{ACTIVO}}{\text{PATRIMONIO}} * \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} * \frac{\text{UN}}{\text{UAI}} \\ \$ \frac{1.003.728,79}{3.047.611,86} * \$ \frac{34.911,57}{1.003.728,79} * \$ \frac{3.047.611,86}{1.559.400,05} * \$ \frac{33.241,79}{34.911,57} * \$ \frac{24.266,98}{33.241,79} \\ \$ 0,3293493 * \$ 0,0347819 * \$ 1,954349 * \$ 0,952171 * \$ 0,73001424 \\ \$ 0,015562 = 1,56\% \end{array}$$

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{\$ 24.266,98}{\$ 1.559.400,05} = \$ 0,01556 = 1,56\%$$